全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

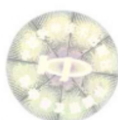
Guhai Huangjin / Gushi Shenqi Jifa



山庄 著

股海黄金
——股市神奇技法

神奇的黄金分割技术
“年线”不只是技术指标
什么样的趋势最重要
弱市行情拐点操作
不同均线不同买卖点





中国科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股海黄金

——股市神奇技法

山 庄 著

中国科学技术出版社

·北 京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股海黄金：股市神奇技法/山庄著.—北京：中国科学技术出版社，2009.1

ISBN 978-7-5046-5363-5

Ⅰ.股… Ⅱ.山… Ⅲ.股票—证券交易—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 196464 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均贴有防伪标志，未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑：王明东　张　群
封面设计：王　磊
责任校对：林　华
责任印制：王　沛

中国科学技术出版社出版
北京市海淀区中关村南大街 16 号　邮政编码：100081
电话：010—62103210　传真：010—62183872
http://www.kjpbooks.com.cn
科学普及出版社发行部发行
北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本：787 毫米×960 毫米 1/16　印张：15.75　字数：250 千字
2009 年 1 月第 1 版　2009 年 1 月第 1 次印刷
印数：1—5000 册　定价：35.00 元
ISBN 978- 7-5046-5363-5/F・621

（凡购买本社图书，如有缺页、倒页、
脱页者，本社发行部负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

“无限，再没有其他问题如此深刻地打动过人类的心灵”，黄金分割便是一个无限神奇的分割。

它创造了无数的美，又制造了无数的“巧合”，整个世界无不闪耀着黄金分割熠熠的光辉！

黄金分割在证券市场上无人不晓，神秘数字真的只是巧合？还是大自然一切生态都可以用神秘数字解释？至今没有明确的答案。

但它神奇的魔力却不断地在实战中展现，波浪理论把它作为分析和预测工具，投资者也可以用它作操盘指导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 神奇的黄金分割技术（1）

第二章 “年线”不只是技术指标（111）

第三章 什么样的趋势最重要（140）

第四章 弱市行情拐点操作（153）

第五章 我眼里的K线（162）

第六章 不同均线不同买卖点（191）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

神奇的黄金分割技术

一、黄金分割技术的认识

黄金分割线是笔者十几年来用于研判大盘和个股走势经常使用的一种技术工具，也是笔者分析股市行情较为认可的手段之一。

因为，无论是从大盘走势，还是从个股炒作上，庄家总会在千变万化的 K 线图形中，留下它们炒作的蛛丝马迹。然而在这些看似不规则的线条和图形中，对于从小就喜好书法和绘画的笔者来说，却情有独钟。久而久之，黄金分割技术帮助了笔者找到了这些看似不对称、似乎又符合哲理的股票走势图形。

在笔者眼里，这些千变万化的 K 线图形所产生出现的波段与振荡，都有它的事物相对共性，股市把这种技术统称为趋势与转折。而黄金分割技术，就是在这些已知趋势与转折中加以线条化、单元化。利用黄金分割技术线中已知设定的 0.236、0.382、0.5、0.618、0.819 等趋势黄金点位，细化研判大盘或个股之后可能出现的技术转折点。

利用黄金分割技术，缩小上证指数图形，从上证指数月 K 线图上看 1994 年 7 月 325 点，至 2001 年 6 月 2245 点，会发现这 7 年当中曾经留下的若干个高点或低点，都与黄金分割技术中的黄金数值有密不可分的关系。

1994 年 7 月 325 点至 2001 年 6 月 2245 点走势图（图 1）。

与其说是黄金分割技术对市场的影响，不如说是庄家利用这种常规的技术分析手段，把市场主要趋势划分出若干个次要趋势和短期趋势等炒作空间，或称为市场波段下的炒作空间。而操纵者利用黄金分割率，使一般看得懂这门技术的投资者，随这种技术在不同波段中，寻找股指、股价和与它们相关的趋势反转点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



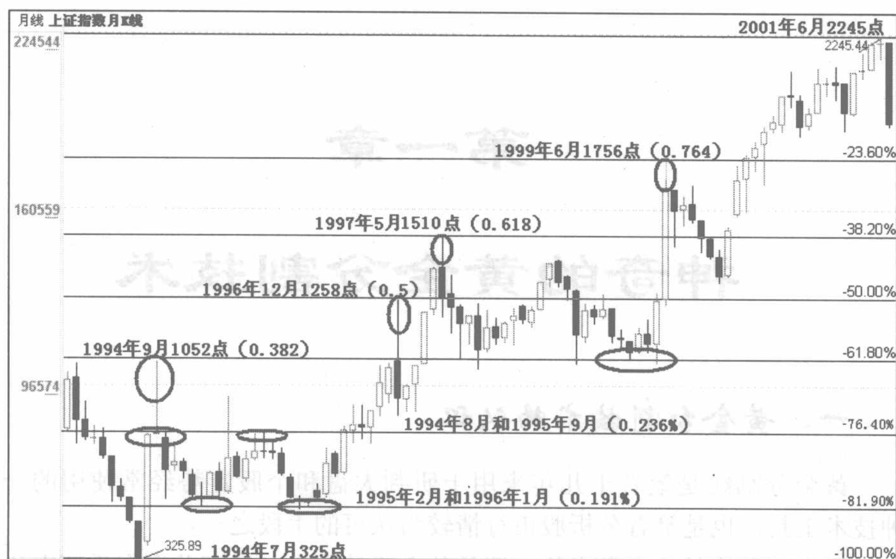


图 1

研究趋势，寻找转折，是笔者多年来始终分析股市行情的着重点。而趋势与转折的基本要素是研判资金和价格。在操作上，趋势是跟随，转折是预测。研究趋势，着重看能量。当能量没有出现质的变化前，不定义趋势会转折。所以笔者认为：在形态分析里，趋势是一条条或曲或直的线条；在统计分析里，趋势是置信区间；在成本分析里，趋势是盈亏效应；在心理分析里，趋势是市场与投资者之间的反射……在笔者眼里，如果说转折是利润的锁定，那么趋势就是利润的来源！

之所以利用黄金分割技术，就是希望在这些已知设定的黄金分割点中，把复杂的 K 线形态简单化。从中找到与黄金分割趋势有关的点位。比如，1994 年 7 月 325 点至 2001 年 6 月 2245 点，在这段上升行情中，其中部分波段点位，如 1994 年 9 月的高点 1052 点，视为该上升行情中的 0.382 位置；1996 年 12 月的高点 1258 点，视为该行情中的 0.5 半分线位置；1997 年 5 月的高点 1510 点，视为该行情中的 0.618 位置；1999 年“5.19”行情的高点 1756 点，视为该行情中的 0.764 位置。这种测量方法，是在已知趋势中，利用黄金分割技术进行划分。

如果利用黄金分割技术，把这波行情测量成为反转行情。首先，是把已知部分作为预测的基本幅度，再把已知幅度的高点视为向上反转的基点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比如：把 1994 年 7 月 325 点至当年 9 月 1052 点，当作预测向上反转的基本幅度。把已知幅度的高点（1052 点），作为测量反转的点位，再利用黄金分割技术测量。之后 1994 年 9 月 1052 点至 1999 年“5.19”行情之间的幅度，就是前 1994 年 7 月 325 点至当年 9 月 1052 点的反转倍数。也可以视为“5.19”行情的高点 1756 点，是 1994 年 7 月 325 点至当年 9 月 1052 点向上反转的倍数点位。同时，还可以把 2001 年 6 月的高点 2245 点，视为已知确认基本幅度（1994 年 7 月 325 点至当年 9 月 1052 点），向上反转 1.382 的位置。

还有一种测量方式，就是把 1994 年 7 月 325 点至 9 月 1052 点，仍然作为已知基本幅度，把 2001 年 6 月 2245 点作为预测该波段行情的顶点，其中出现的 1258 点、1510 点、1756 点等相对高点，都可称为 325 点至 1052 点已知确认基本幅度向上反转 1.5、1.618、1.764 的点位。

这种利用黄金分割技术，作为测量趋势涨跌幅度的工具，尤其在未知行情中，都是人为主观上的一种预测。

例 1： 2245 点是 325 点至 1052 点向上反转的 1.618 倍（图 2）。



图 2

这里所讲的 1.618 技术，是把 325 点至 1052 点作为以 1 为单位的已知基本幅度，再把 1052 点至 2245 点的上升幅度，作为 325 点至 1052 点已知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基本幅度向上反转的黄金分割技术值。

当把 325 点至 2245 点的整体趋势分段测量，不仅可以找到 325 点至 2245 点向上反转的 1.618 值，还可以找到若干个反转测量点。

因此，笔者如上述所描述的测量反转幅度为：

1994 年 7 月 325 点至 1996 年 12 月的 1258 点，向上反转一倍，涨幅接近 2245 点；

1994 年 7 月 325 点至 1997 年 5 月的 1510 点，向上反转 1.328，涨幅接近 2245 点；

1994 年 7 月 325 点至 1999 年 6 月的 1756 点，向上反转 1.236，同样接近 2245 点。

例 2：6124 点是 998 点至 2245 点向上反转的 1.764 值（图 3）。

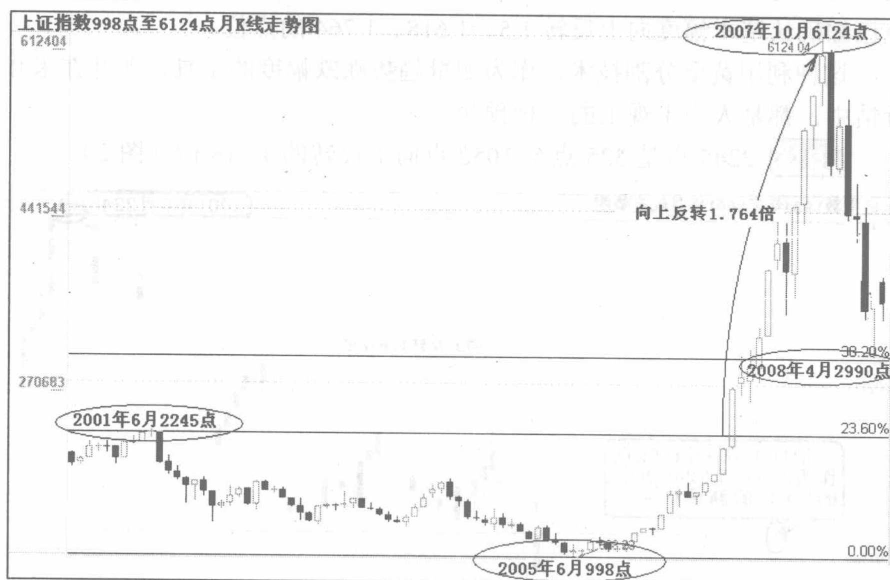


图 3

998 点至 2245 点作为以 1 为单位的已知基本幅度，再把 2245 点至 6124 点的上升幅度，作为 998 点至 2245 点已知基本幅度向上反转的黄金分割技术值。则称为向上反转 1.764 幅度。

当然还可以把 2008 年 4 月 22 日 2990 点，作为 2007 年 10 月 6124 点至 2005 年 6 月 998 点，下跌幅度的 0.618 值。

结合股市运行趋势，我们从主观意识上，找到了如何利用黄金分割技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



术，划分大盘可能出现的技术手段。

是否黄金分割技术有它神秘的地方？笔者首先明确告诫，任何股市上出现的研判技术，很多都是人为非完全理性的。因为，研判者的认识因素、人格心理结构及决策情绪等，对真实研判过程都产生重要影响。所以，很多决策过程在很大程度上会偏离有效理论给出的理性规则。

所以在使用某种辅助股市测量技术工具时，更应提前声明的是，股市中任何一种技研判理论或可操作工具，都是来自人为意识当中的设计。它只能是预想或预知战胜股市而获取利润的思维工具，而不是绝对工具。

金融心理学认为：人们实际投资决策并非完全理性化。比如，人们总是过分相信自己的判断，更多的根据是来自对其产生的投资盈亏状况，主观上的判断并加以进行决策。尤其值得指出的是，有时比较偏离理性决策、而又带有比较普遍偏离系统性研究的结果。并不能因为一时判断准确，而被平均消除。

因此在研判当中，试想提前预知股市的运行轨道，或真正找到一个能够揭开股市走势的技术，其实都是一相情愿。虽然我们经常能够利用黄金分割技术，找到趋势的转折点，但这些只是偶然，不是必然。尤其在目前人为严重操纵的、调控的、不稳定的、新生资本市场上，就更不敢妄为它们之间有多大的神奇。

在此之前，笔者也曾试图利用艾略特波浪理论研判股市行情，多次试图站在海边，看着潮起潮落的大海的波涛，找到艾略特 60 多年前波浪理论的点滴感觉。说实话，大海——笔者可以用笔画的出来，但这“浪”——笔者却怎么也数不出来，恐怕这些技术对笔者来说，真是太神秘了。

尤其是数波段的浪，无论是从 8 浪循环为一周期，还是 9 级循环为一波段，但数法都是从自定的点位去预测，再去推测想像空间。所以，无论预测起点与落点的长度，还是推算延长浪的长度，都很难回避宏观经济调控因素对现有股市行情走势的影响。在很多时候，技术研判总是以 8 浪循环为一周期。但现有的行情市场，却总是把所谓的主升 3 浪当成为出货浪，把复杂的 D 浪调整作为结束浪。

比如，2005 年很多技术派认为，当跌破上证指数 1300 点一带箱底支撑的时候，都认为要看 800 点以下，这些都是处于对浪的研判。从上证周 K 线或月 K 线上看，2001 年 6 月 2245 点下跌之后，近 3 年的调整行情，大盘指数始终围绕1780点至1300点之间盘整。是不是可以看成是调整浪？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果是，之后跌破 1780 点至 1300 点通道的下轨，走出新的下跌行情，又算不算看做是新的一波浪形展开？如果利用下跌浪形测量，新的下跌浪的长度，至少要比 2005 年 998 点还要低。但 998 点没有成为新的下跌技术点位，却成为股改时的政策点位。

2001 年 6 月 2245 点下跌至 2005 年 6 月 998 点是否完成波浪形态（图 4）。

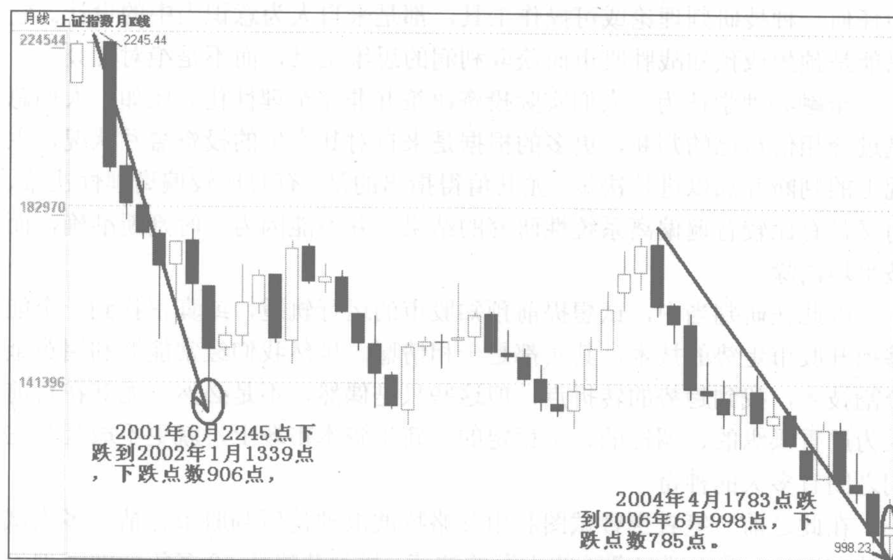


图 4

根据艾略特的 5 浪模式中的基本原则中的三大永恒定律，其中一条定律就是“浪 3 永远不是最短的一浪”。如果把 2001 年 6 月 2245 点下跌作为浪的开始，是否可以把 2245 点跌到 2002 年 1 月 1339 点视为主趋势下跌的“浪 1”？当三年后，上证指数跌破曾维持三年不破的 1780 点到 1300 点的箱体走势时，是否又可以算是新一波下跌浪形的开始？如果是，2005 年的底点 998 点，是很难描绘出浪形定律中的“浪 3 永远不是最短的一浪”的基本模式。上图所示，上证指数至少要跌破 800 点，但大盘实际在 998 点止跌了。

相反，利用黄金分割技术，在已知图形上勾画黄金分割线或点时，似乎要比浪型预测简单。比如，把 2001 年 6 月的 2245 点作为顶点，或把 2001 年之后曾经出现的其他反弹高点视为相对顶点，都能容易找到 998 点附近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是黄金分割技术中的一个反折黄金点。

998 点是 2245 点至 1783 点的向下反转 1.618 位置（图 5）。

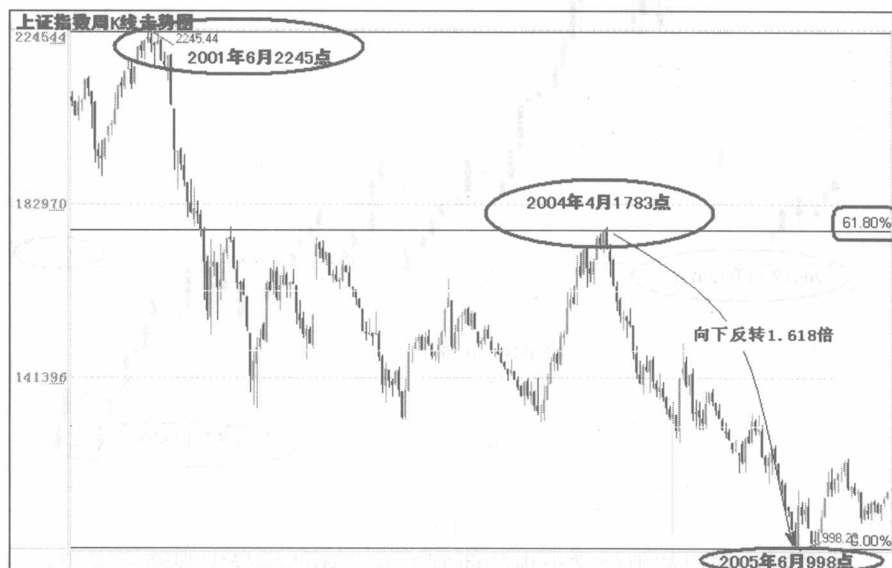


图 5

把 2245 点作为黄金分割预测的顶点，把 1783 点作为黄金分割的底点，向下反转测量，998 点便是 2245 点至 1783 点向下跌幅 1 倍还多 0.618，在黄金分割技术中，即称为向下反转 1.618 值。

998 点还是 1783 点至 1307 点的向下反转 1.382 位置（图 6）。

不把 2245 点作为顶点，而是把 1783 点作为黄金分割的预测顶点，把曾经维持 3 年不破的箱体的底点 1307 点附近作为黄金分割预测的底点。此时的 998 点，又成了 1783 点至 1307 点向下跌幅 1 倍还多 0.382。在黄金分割技术中，即又称为向下反转 1.382 值。

在笔者看来，受宏观经济调控对研判股市上的波浪理论还有很多相悖之处。如果不能结合宏观经济发展周期研究浪形走势，就很难预测对已知形态之后的走势加以分析。因为大盘的指数与权重，过多的受于人为调控，对于趋势上的把握也会限于短期波段行为。所以能够轻车熟路的利用波浪理论，监测大盘和个股之后的趋势转折点，那真是太神奇了。这就是笔者在利用波浪理论上所不及他人的最大缺陷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 6

为了避免利用波浪经常出现的研判差异，还要接受宏观经济调控对股市走势的必然影响，笔者便从黄金分割技术上找到了它的优越性。它不仅能回避未知空间预测上的更多失误，而且把预测趋势更加细化。还能通过事先已知两点范围内的一个相对图形，并在其中找到很多与黄金分割技术有关的趋势转折点。无论行情怎么演变它的运行轨道，对已知被测量的图形，都被事先锁定在预测范围内。这样的统计分析，至少把已知研判的趋势限制于置信区间。再利用黄金分割技术进行研判，会发现减少很多的盲从性。猜测范围也因为被局限在一个已知图形下，也减少了更多猜测上的失误。

研判股市技术有千千万，要充分利用自己的强项，把复杂的问题简单化就可以了。

二、黄金分割技术的概念

对于黄金分割技术设定的比例数值，可以理解是对斐波纳切数学家神奇数字的猜想，连同股市中的大师江恩的四方图，艾略特的波浪理论，嘉路兰的螺旋历法。它们都与 1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等神奇循环数字有关。它们之间并存在着密不可分的联系。

如果对于这些数值，觉得有些神奇，我们还可以联系到现实生活中。比如一个人正常的身体比例结构，头部是全身身长的 1/5，或称为约占全身比例的 0.809；双腿的长度是全身身长的 2/5，或称为约占全身比例 0.382；从脚到胸的高度，又是接近全身身长的 3/5，又称为约占全身比例 0.618 的高度；当把手向上伸起超过头顶时，此时颈部位置又被称为从脚向上测量的 0.618 幅度。也是从脚到头作为以"1"为单位，反折的 1.382 高度位置。人体结构中 14 个黄金分割点，12 个黄金矩形有关联的数值，都同之后笔者要讲的黄金分割技术，有着密不可分的联系。

现实生活中还有很多密不可分的事物，都不经意地发生在我们周围。比如装修房子挑选瓷砖的形状、和那些风格不同的一扇扇的大门、以至购买家具测量它们的长、宽、高。连同我们身上背着的、和手里拿着的书包、手机、笔记本、报纸等，以及那些各式各样的家用电器的外形尺寸，它们都是数学中的黄金分割点，都与这些神奇的循环数字有着十分紧密的关系。

它们之间的长与宽、长与高、宽与高，与设计人员在运用 5×3 或 3×2 等数值，使它们对称化、审美化有密不可分的关系。而它们两数之间的差，就是黄金分割数列中的 0.191、0.382、0.5、0.618 与 0.819 值。正是因为这些数值上的矫正，才使我们的眼球儿看到的整个生态环境变的不是那么呆板，也使得我们生活的视野产生出更多的美感。

又比如，我们天天在写，天天在看的中国方形黑体字，其中它们每一个字的组成，都离不开"上紧下松、下紧右松"间架结构学。如果想写好中国字，必须首先要按照这个结构去写，才能保证写出的中国字非常好看。这个结构就是按照上、下、左、右结构拆分的/它们之间的比例数值，照样是由 2、3、5、8 之间的比例关系组合而成的。

如"上紧下松"中的"紧"字，就是上下 3×5 之间的比例，下面的"系"占用整个"紧"字体的 0.618 位置。如果把这个字的上下比例颠倒过来，却会发现非常不得体。再看左紧右松的"松"字，又是左右 3×5 的比例，左面的"木"字偏旁占用了整个字体的 0.382 位置，如果同样把"松"字的结构变成左松右紧，同样会感到非常别扭。

由于生活离不开这些间架结构所构成的常规视线比例关系，才会发现结构的背后却是一种美感。所以在股市实际操作中，有时也在追踪这种比例上的对称，寻找买卖反折点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于一个字型或一个图形出现了数字游戏，技术点位也就出现了对斐波纳切神奇循环数列的研判。并非它与统计学没有直接联系，但这些神奇数字却在资本运作市场中，给投资者带了很多无可非议的神奇预想。

既然是数字游戏，游戏就会有神奇的排列组合。比如，上列所举出的1、1、2、3、5、8、13、21、34等排列数字，神奇就在于前两个数之和，就是后一个数的值。如2+3=5；3+5=8；5+8=13；13+21=34。以此类推，就可以看到这一串串神奇数字的背后有它不可分割的技术。又如同斐波纳切数列当中，被技术派一再推崇的“5”作为一个周期、“8”作为一个波浪循环、“13”作为一个循环周期时间窗口。以及天天看到的K线走势图形，我们常规设定的均线数列，也都是常常引用这些神奇数字当作均线值来设定。就笔者在设定15分钟走势图形下，就是利用13、89、144作为寻找股价的支撑线或阻挡线。对日K线短线走势的研判，又总会设定5天、13天、21天作为均线值，寻找买卖机会的反折点。尤其在利用黄金分割技术，掌握振荡空间与波段幅度的走势上，往往也是以3、5、8、13天这种敏感数字，关注周期趋势的发展。看似十分神奇的数字，实际对预测大盘走势的反折点，有时确实有它的独到之处。

结合已知黄金分割技术给出的数值，和已知斐波纳切的神奇循环数列，还会验证出，它们两个相邻数字相除后所产生的商，又近乎黄金分割率中的技术幅度值。比如，8÷13=0.615；13÷21=0.619；21÷34=0.617；34÷55=0.618。再看每个黄金分割率中的技术幅度值，它们两个相邻之间值的商，又都是前一个或后一个的数值，例如：0.382÷0.618=0.618、0.191÷0.236=0.809、0.309÷0.5=0.618、0.309÷0.382=0.809等。

从数列到数列的美感，再到数列的比例分配、数列游戏、数列之间分割率等，让笔者找到了很多有关黄金分割技术中的有趣数列。当然这些数值并不是绝对值。因此笔者通常在研判黄金分割技术走势时，只取决一个近乎值，从不追究绝对值。所以在实战中，遇到这类问题，笔者总会用“左右”、“附近”、近乎等字眼儿去解释。对于这种近乎数值的研判，并不是笔者愿意回避研判对或错的责任。也不是想要滑头，而是股市没有真正的绝对值。就像数学老师从来没有给过股市研判点位下定论：A+B等于B+A一样，也就不要追究绝对值了。如果真是出现绝对值时，只能认为是一种相对巧合，而不是技术上的严谨。

就像新入市股民，有时问出的问题似乎都是世界难题。比如经常会问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明天大盘能涨多少点，或者能跌多少点。甚至问及自己几十元的股票，要精确到几分钱可以买进，或是几分钱可以卖出。有时画出一条趋势支撑线，总要问个明白，具体能到多少点。如果说“那是某个点的附近”，尤其不能问到准确点位或价格时，就认为是耍滑头。

真是太难了，趋势线是在随趋势的时间而移动，股市走势总会瞬息万变。如果总是用刻舟求剑的方式，寻找自己认可的点位，有时就会进入误区。因为笔者只关注趋势，而不喜欢注重绝对点位。所以会经常告诫，操作上不要只记住是几角还是几分？而要记住的是该股所处在的价格区域，和所触在什么样的敏感趋势附近（其实在实战操作上，很多投资者为了追求数字上的严谨，经常贻误战机）。

意义虽然仅在几个数字上，但出现的效果却不同。因为市场总是使那些太在乎一分一角的投资者被套牢。这就是在股市中太追求绝对值，就容易进入误区。所谓进入误区，就是指在研判股市走势的过程中，要严紧（神话）到一分一角，就会犯了笔者常常说的，进入数学老师教给我们 1＋1＝2 的原理误区。

什么算是数学老师教给我们 1＋1＝2 的原理？是因为股市有它自身的运行规律，世界上没有人能为股市定义 A＋B 等于 C，还是 C－B 等于 A 的计算公式。股市从来没有一本规范的教科书，所以，研判股市中的任何技术，都没有学校里老师教给我们 1＋1＝2 的数学公式。假设非要定义成为是绝对值时，笔者只能认为这些分析家研判的不是股市技术，而是在研究数学公式。

打个比方，经常会有人利用 KDJ 随机指标的 J 值，当做短线买卖技术指标。是否 J 值跌到 0 时就可以买进，还是 J 值到了 100 就该卖出。其实，使用 KDJ 如同使用 BOLL 布林线等技术指标一样，只是相对而言，并非绝对指标。

尤其在这个从不能确定定义的股市走势中，总在宣传某种技术如何超前、又如此准确，还要把它确定成为一种模式加以神奇化，往往就会进入误区。因为，只要有人认为能够找到准确研判股市走势的研判技术，在笔者看来，可以准确的说，研判的对象决不是股市。如果是，股市就不会有这么大的磁力，来吸引这么多的人到这里来博弈了。同时，也就不相信股市能套住股民，股市也就没有它的神秘和神奇。所以，当有人能像用数学公式算出股市运行的规律和轨道，股市就会成为股民的提款机，股市就难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以生存下去了。

相反，当我们几年、十几年在股市里摸爬滚打。多数人账户里的资金不见增多，只见减少时，还会相信股市的有绝对技术吗？这种技术是否准确，其实现实答案已不用别人告诉我们。因此，研判股市走势的任何技术，都是一种人为辅助工具，不是绝对工具。如果一旦预测与实际走势相符，技术上的趋势与转折走得太完美了，只能说是蒙上的。或是偶尔撞上了。

1047 点至 1756 点等于 1536 点至 2245 点（图 7）。



图 7

比如，1999 年“5.19”行情上证指数涨幅 709 点，2000 年春节开盘后至 2001 年 6 月最高点 2245 点，上证指数的涨幅同样也是 709 点。

2000 年初上证指数大盘从 1341 点开始反弹，其时间到周期、趋势与转折、走的就非常完美。比如：从 1341 点至 1547 点（反弹 8 天），反弹高度是 1341 点至前期 1695 点下跌时的 0.618 值；之后 1547 点～1402 点（调整 5 天）、调整幅度近乎 1574 点至 1341 点的 0.764 值；再从 1402 点～1770.88 点（反弹 13 天），反弹高度近乎 1402 点至前期 1695 点反向反转的 1.236，也相当于 1341 点至 1574 点的反转倍数位置，其中，每一波的周期基本都按 13 天为一个循环周期运行。

虽然走势中出现的这些数据，与黄金分割技术、斐波纳切循环数列等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人为认识的股市技术，有很多相同之处。但笔者却认为，这仍然只是一种巧合。

2000 年 1 月至 2 月上证指数走势图（图 8）。

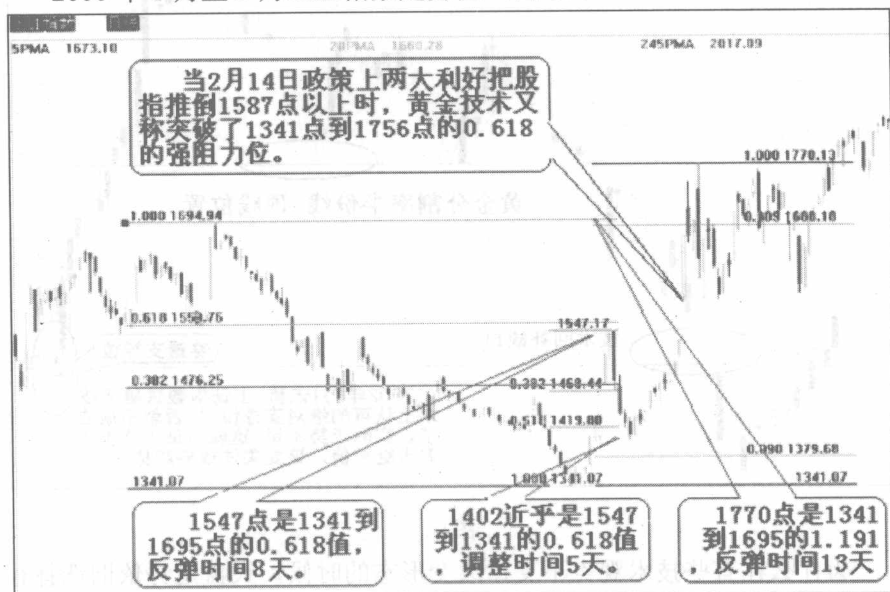


图 8

再看看 2000 年 2 月 14 日，股市受两大利好政策影响，使上证指数向上跳空 51.47 点。恰恰不是跳空 30 点、40 点；也不是跳空 70 点、80 点。才有了满足黄金分割技术突破 1341 点至 1756 点的 0.618 的技术走势。也正因为有了突破 0.618 强阻力趋势行为，才有了当时笔者在多家媒体发表的观点——延续“5.19”行情的牛市将重新展开。

在那时候，对以上这段研判及利用黄金分割技术预测大盘点位，似乎总是那么绝对。但笔者却始终认为那总是巧合，能把这种技术算出来，除了庄家作图，剩下的还是蒙出来的。

再回顾 2001 年 6 月，大盘从 2245 点下跌至 1514 点的走势（图 9 ）。

虽然当初政府在上证指数跌到 1514 点发出宏观调控指令，中期趋势与转折形态在技术研判上，也符合当时黄金分割的反转技术。但其中的时间周期和点位，却不是那么绝对。是否时间、循环周期不十分准确，就有可能改变技术走势。笔者回答是可能的。当 2001 年 11 月上证指数跌到 1514 点的那波行情，即使穿透了黄金分割支撑点，但实际走势却没因为股指穿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



透下挡支撑失效。

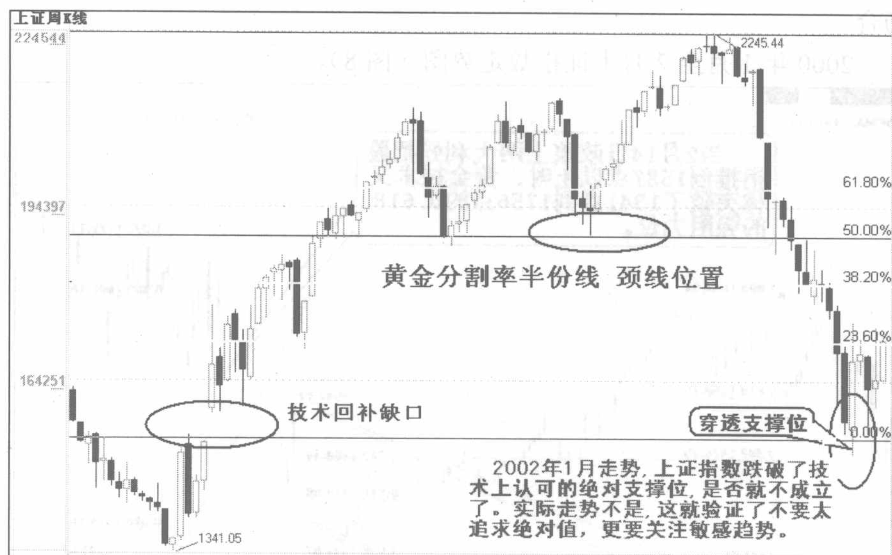


图 9

为什么在有些技术观点不支撑改变形态的时候，大盘走势依旧选择相反方向，这就是股市本身。因此，投资者在研判技术走势时，不能太追求绝对化，更不能生搬硬套。即使研判错了，也要敢于客观看待股市，更要客观看待自身。选择一定要从盘面实际走势中出发，要尽量减少主观臆断，随时作好顺势而为。

通过以上黄金分割技术的简单描述，笔者有这样一点感悟：什么是黄金分割技术？就是把已知趋势按照黄金分割技术分成若干个黄金区域。使其中一部分的值，对应已知幅度的值；或是把其中部分的值对应剩余其他部分的值，所求得的点（或是反折点）的比。或者形容为已知趋势，对应其中部分，或对应剩余部分所求点位的比，称为黄金分割技术。

在研判大盘指数或个股走势时，利用黄金分割技术，找到被测量走势图形中的相对黄金点，这将成为投资者研判未来行情变化的一种股市技术。而这些所有的判断，都将成为人为所完成的一种事先测试工具。

依照这种定律特性，它能为投资者尽可能测量大盘或个股，从空头转入多头，或由多头转入空头的想像空间。并让投资者由此根据实时走势，结合基本面与技术面等实际走势变化，再作为买卖股票的操作依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然这是一段很干巴的概念，但应用起来有时会很实际，一旦运用熟练，还会有种趣味学的感觉。

三、黄金分割技术的运用

1. 如何对预测的图形，利用黄金分割技术画线

最基本的公式，是把已知要预测的图形设定以“1”为单位。在已知设定以“1”为单位的图形中，利用黄金分割技术，分出不同区域的黄金分割点。其较为关注的黄金分割点有，0.382、0.5 和 0.618。

当我们利用黄金分割技术，对上升走势的形态进行预测研判时，是把已知图形的低点 “0”，作为预测的起点。当股价反弹到已知图形的 0.382 位置时，一般都会产生相对振荡行情。这个振荡点位我们通常把它称为上升行情中的第一阻力。相对以“1”为单位的整体趋势，我们又把 0.382 称为一般阻力区域。当股价突破 0.382 继续向上反弹时，又将遇阻的是 0.5 和 0.618 位置。在黄金分割技术中，把反弹走势中遇阻 0.382 位置，称为弱阻力区域；把 0.5 称为半分线，也有称为中心反折点，或称为半分线盘整点位；而把 0.618 位置称为强阻力区域。只有当股指（或股价）有效突破 0.618 区域后，才有可能反弹到事先预测以 1 为单位这个图形的顶点。

但在利用黄金分割技术进行分析研判时，切记！技术研判不只是靠画几条线段，就可以找到底部或顶部，则需要更多的综合研判态度。

就黄金分割技术本身的研判，当上升行情反弹至 0.382、或 0.618 位置时所产生的振荡行情，还会在原有设定以 1 为单位的趋势图形中，又分割出中趋势、次趋势、小趋势、短趋势等不同形态的图形。在这些新分割出来的不同图形中，又要根据这些新的趋势和形态，细画新的黄金分割。因此，简单而单纯的画线，有时会丧失更多的盈利机遇。同时在新分割的趋势中，常常还会衍生出其他形态。如果发生变异（既：失败形态），不能加以重新认识和把握，还会迷失研判的方向。

利用黄金分割技术研判上升趋势的模拟图形（图 10）。

当股价上涨，依照黄金分割律，它的涨势会在上涨幅度接近或达到 0.382 与 0.618 时发生变化。也就是说，当上升接近或超越 38.2%或 61.8%时，基本面与技术面往往会对该点位附近的股指（股价）产生反压。从技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



术形态的反应中，就会形成新的向上或向下的波段图形。

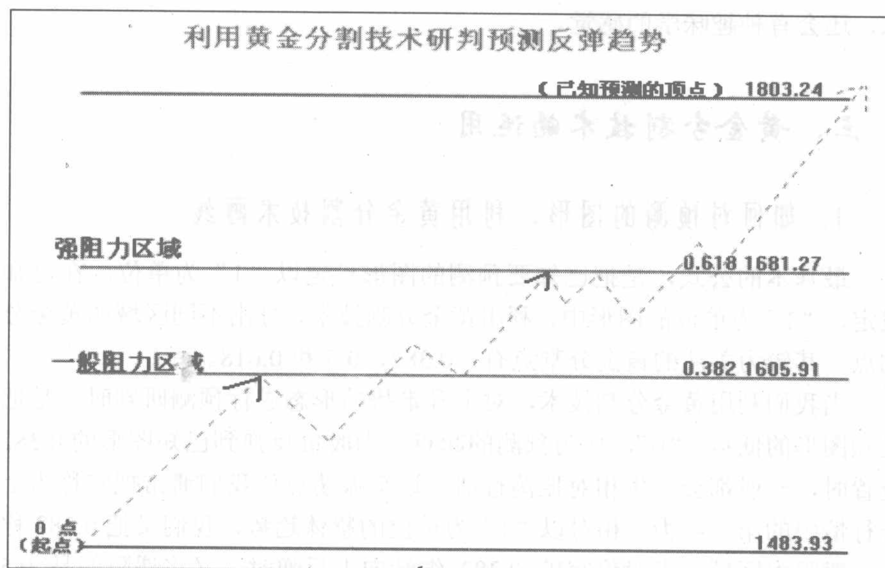


图 10

相反，当预测向下趋势时，预测的起点是从顶点向下研判。当股价下跌到 0.382 位置时，股指（股价）也会得到一定支撑。但该黄金支撑点一般只有在强势行情时，才有可能性获得有效支撑。如果政策面与基本面，或者技术面引发新的下跌动能，股价会继续下跌。而下一个支撑点位一般会在 0.5 位置附近、或在 0.618 位置附近。该黄金点位同样把 0.5 称为半分线，把 0.618 称为强支撑线。

当技术走势有效跌破 0.618 时，股价继续下跌。如果此时的下跌动能逐渐减少，或明显减少。研判这种技术走势，往往只从这段已知设定以“1”为单位的这个图形中，找到相应的支撑点或阻力点。而不是超越这段已知设定以“1”为单位的这个图形，再考虑之后的趋势走势。如果超越已知设定以“1”为单位的这个图形时，我们通常把超越部分看成反转形态。

当然，按黄金分割率计算，在上升趋势突破 0.618 位置后，还会遇到像 0.764 和 0.809 等重要黄金分割点。在下降趋势跌破 0.618 位置后，还会遇到像 0.236 和 0.191 等重要黄金分割点。

尤其对于一个庄家控盘的股票，又在强势行情下。当股价跌回到 0.809 位置时，也就等于跌倒曾经买入股票价位，按黄金分割率计算， 0.191（即：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1－0.809＝0.191）。如果仅从数学加减法概念计算，剩下这百分之十几的获利筹码，也就只够缴纳印花税和证券交易费的了。

所以在强势行情时，当股价下跌至0.819位置附近，甚至即将回到起点位置时，都有可能获得止跌起稳的迹象。在利用黄金分割技术研判这种技术形态时，还可关注庄家是否利用这种形态走出双底走势。再次强调，这种预测仅对于强势行情。

因此，笔者经常告诫利用黄金分割技术作为研判手段的投资者，利用这种研判技术判断行情走势时，切记不要单一利用一种技术方法，还应更好的结合其他技术共同研判。尤其在短线趋势行情下，更多的是关注成交量、换手率和趋势上的转折。

利用黄金分割技术研判下跌趋势的模拟图形（图11）。

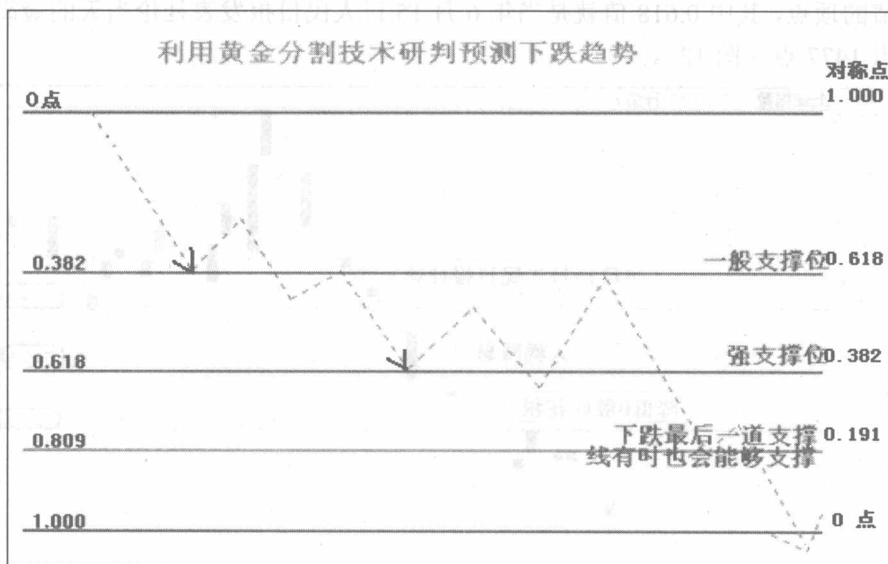


图 11

利用黄金分割技术，除了事先对已知设定的图形，分割出0.382、0.5、0.618等其他黄金分割值。还会对已知图形产生新的上涨图形（波段），或下跌图形（波段），就趋势或形态进行新的反转测量。对于遇到新的上升0.382、0.5与0.618，还是新的下跌0.382、0.5与0.618，都会影响研判者对未来新的趋势转折，继续寻找新的上涨图形（波段），或下跌图形（波段）。也就是说，从原来相对大趋势中变到中趋势，再从中趋势变到小趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在技术上，可以把原来已知图形作为主要趋势，把未来出现的新的上涨图形（波段），或下跌图形（波段），设定为主要趋势中的次要趋势。当然还可以把次要趋势中又发生出新的波段作为小趋势、短趋势等（所谓这些大、小不同趋势，都是道氏理论中认为的不同变化的形态）。

而每一次缩小范围的预测，都是对新的趋势作黄金分割技术上的再测量。如 0.382 的一半 0.191 等等，也是重要研判依据。因此，当上升或下跌行情展开时，预测股价上升或下跌的强度，与可能反转的点位（价位）有直接关系。在计算中，可以把新的波段上升顶点，或下跌时的最低点，看做测量的起点。再去乘以 0.191、0.382、0.618、0.809 或 1，这样就可以找到不同趋势中的黄金分割反转点。

1999 年“5.19”行情的 1047 点作为起点，把 1756 点作为“5.19”行情的顶点，其中 0.618 值就是当年 6 月 15 日人民日报发表社论当天的最高点 1477 点（图 12）。

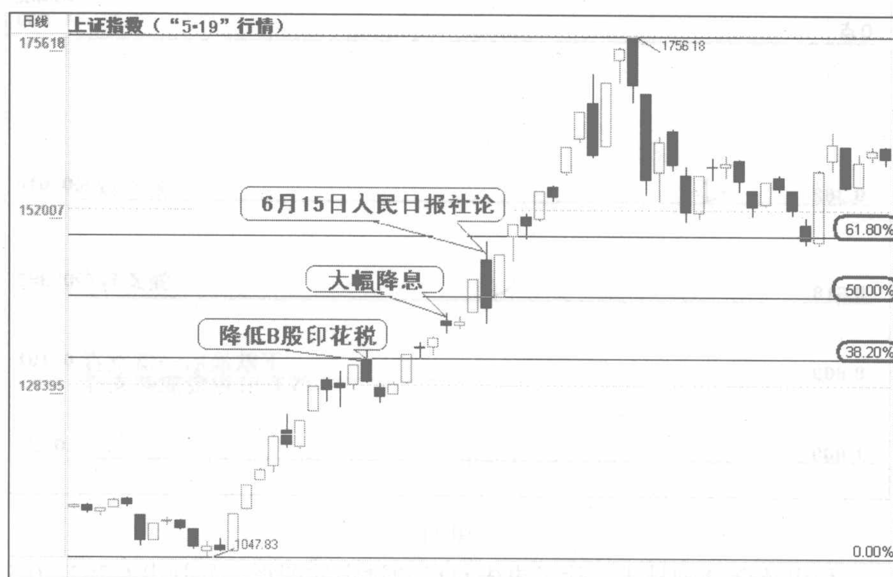


图 12

当股价上涨幅度越过 1 倍时，其反压点则以 1.191、1.382、1.618、1.809 或 2 倍进行估算，依此类推。又比如把 1047 点到 1756 点之间的波段，作为以“1”为单位的幅度。把该波段的顶点 1756 点，作为反转测量的起点。再去乘以 1.382，求得的积就是 2210 点。这种预测就是利用黄金分割技术，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把未来预测中的反转趋势分割成黄金点。也许当年就有人利用黄金分割技术，找到了离 2245 点接近的黄金顶点位置。这种估算只是股市中的一种预测方式。

一只原价 10 元的股票，下跌至 5 元后出现了反弹行情。利用黄金分割技术计算的方法是，跌到 5 元既作为反弹测量点，也可以作为重新启动的底点。前期高点 10 元作为顶点不变，把已知 5 元至 10 元之间的幅度，作为以“1”为单位的测量幅度。理性化反弹的第一价位看成是 0.382 值，既 5+（5×0.382）=6.91；而反弹 0.618 的价位的值是 5+（5×0.618）=8.09 元。如果行情出现反转形态，那么股价反转上升的反压计算公式就是 10×（1+0.191）） 11.91 元；10×（1+0.382）=13.82 元；10×（1+0.618）=16.18 元；10×（1+0.809）=18.09 元；10×（1+1.0）=20 元；10×（1+1.191）=21.9 元，依此类推。

当然这种推算只是理性化计算公式。引用行为金融学的话，实际上，这是一种人们的非有限理性决策。因为人的决策大多数可归于人的直觉思维能力，而这种直觉思维能力，又都来自于人类对图形的积累的再认识。所以这种决策无法坚持最优原则，只能达到理性化的满意原则。满意的标准不只是取决于经济行为人的欲望水平，更主要是来自市场的真实走势。

在利用黄金分割技术时，还可以结合江恩投资实战技术中的部分法则，找到江恩价格回调点与黄金分割回调点之间的相近技术。

比如江恩法则认为：价格明显会在 50%回调位附近反转；如果价格穿过（跌破）50%，下一个回调点位将会在 63%的价位附近；如果价格穿过（跌破）63%，再下一个回调点位将出现在 75%的价位附近；如果价格继续穿过（跌破）75%，再下一个回调点位将在 100%价位附近。

注意：江恩法则里面标明的价位 50%、63%、75%、100%，与黄金分割技术中的支撑位或阻力位 50%、61.8%、76.4%的值有非常大的共性，说明这两种技术也有它们相通之处。所谓的 100%，就是指上升或回调，又重新回到原有的起点或终点上。

利用黄金分割技术，列举 1999 年“5.19”行情，看上证指数在当年 5 月至 9 月，上证指数 K 线图形走出较为神奇、并留下若干个历史黄金分割波段的走势。

（1）“5.19”行情的起点 1047 点至 1756 点的三次重要调整点位都是黄金点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上图所示 1999 年 5 月 17 日的起点 1047 点至 6 月 30 日 1756 点为期 33 天的"5.19"行情。其中出现 3 次调整，一次是降低 B 股印花税；一次是大幅全面降息；还有一次是确认恢复性上扬行情的 6 月 15 日人民日报社论。股指都是受于政策面和基本面影响，调整点位都出现在黄金点位附近。也可以说，利多的基本面推动了技术面的反弹行情，技术点位触发了基本面对股市的支撑作用。它们是相辅的，也是相成的。

（2）1471 点是 1756 点至 1047 点之间回调的 0.382 位置（图 13）。

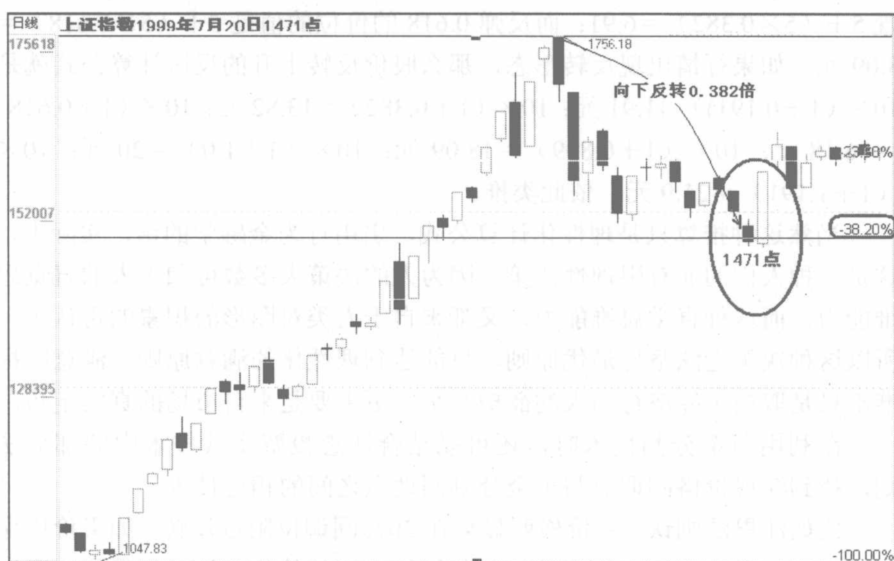


图 13

1999 年 7 月 20 日股市受深发展 A（000001）公布中报产生的利空消息影响，上证指数当天低开点位 1471 点，正是 1756 点至 1047 点的 0.382 附近。同时，1471 点又可视为"5 · 19"行情起点 1047 点，至"5.19"行情顶点 1756 点回调中的 0.618 强支撑位上。

（3） 1658 点是 1471 点反弹至 1756 点强阻力区域的 0.618 位置（图 14）。

在 1471 点反弹中，其两次反弹的高点，都未能突破 1471 点至 1756 点的强阻力 0.618 位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



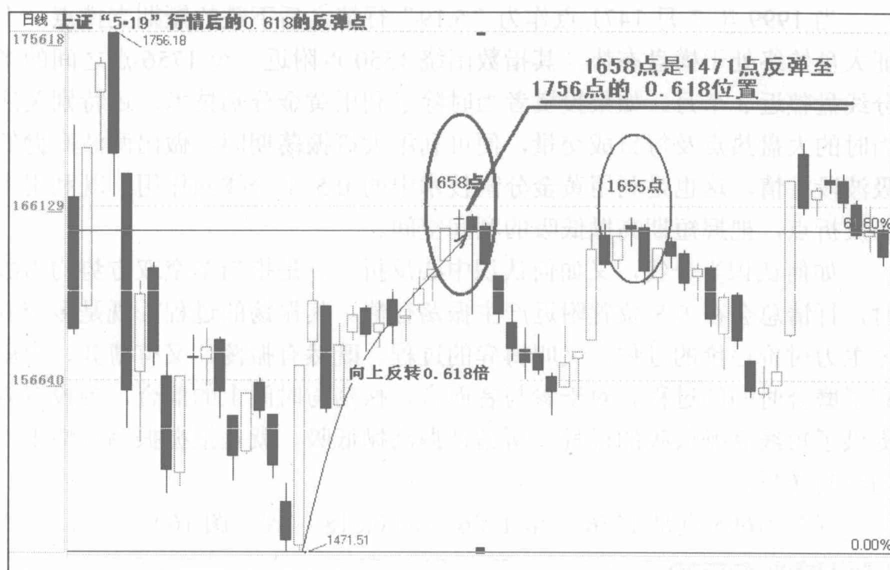


图 14

（4）1658 点 1655 点分别又是 1556 点和 1546 点至 1756 点的 0.5 位置（图 15）。



图 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当 1999 年 7 月 1471 点作为“5.19”行情之后下跌的短期支撑点，上证大盘始终处于横盘态势。其指数围绕 1550 点附近，至 1756 点之间的半分线盘整近 3 个月。如果投资者当时除了利用黄金分割技术，还特别关注当时的大盘热点及每日成交量，便可利用大盘振荡期间，做出两波高抛低吸波段行情。这也是利用黄金分割技术中的 0.5 半分线的作用，既利用中心反折点，把握短期高抛低吸的利润空间。

如何认识半分线，又如何认识中心反折点。是指当多空双方势均力敌时，行情总会在 0.5 位置附近产生振荡行情。其振荡的过程，既是多空双方主力讨价还价的过程，又叫博弈的过程。既然有振荡，又有博弈，也就有了磨合时间的过程。对于参与者而言，振荡与时间上的磨合，为投资者提供了短线高抛低吸的过程。所谓把握高抛低吸，就是把握振荡行情上的趋势与转折。

（5）1695 点是 1556 点至 1756 点的 0.618 位置（图 16）。

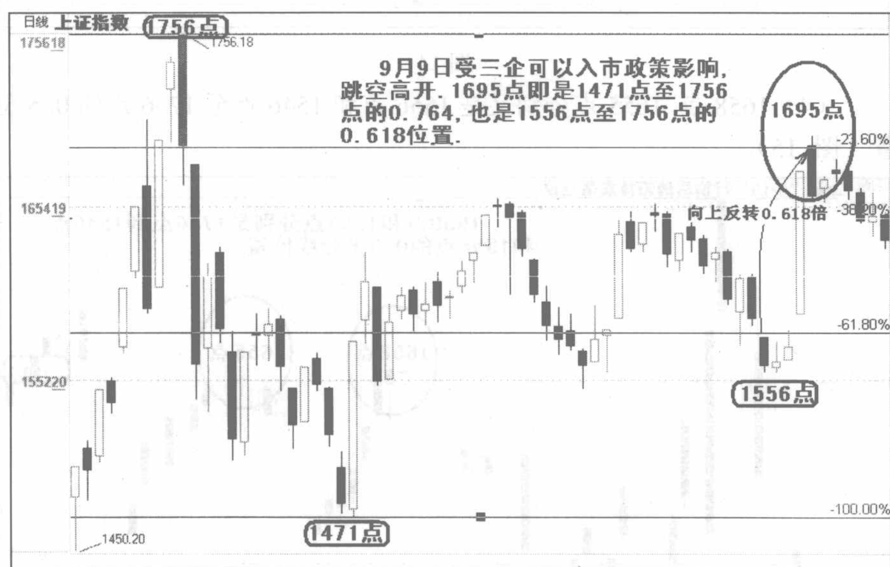


图 16

1999 年 9 月 9 日受“三企”可以入市的利好政策影响，大盘反弹到 1695 点止步。该点既是 1471 点至 1756 点的 0.764 位置；也是 1556 点至 1756 点的 0.618 位置。同年 9 月 6 日的 1556 点，还可作为 1471 点至 1695 点的 0.618 的强力支撑位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过以上利用黄金分割技术研判，首先确认了已知设定以“1”为单位的图形，这个图形的起点是“5.19”行情的发起点1047点，这个图形的终点是“5.19”行情的顶点1756点。在已知设定的趋势中进行研判，比较容易找到相应对称的黄金分割点。由于被测量的范围（图形）是已知的，预测时就会减少研判上的失误。利用黄金分割技术，虽然有时限于局限，但判断“顶”与“底”有它较为实用的一面。尤其对于稳健的投资者，在操作上作好顺势而为，有较为明确的指导帮助作用。

经过1999年“5.19”行情后期近三个月的振荡行情，我们发现1756点到1471点之间，发生了很多与黄金分割技术有关的转折趋势的低点和高点。它们之间不仅在技术上有着密不可分的关系（下图），同时也在受于当时政策或基本面对其指数（股价）的影响。

1999年5月至9月上证K线图中产生的若干黄金点位综合图（图17）。

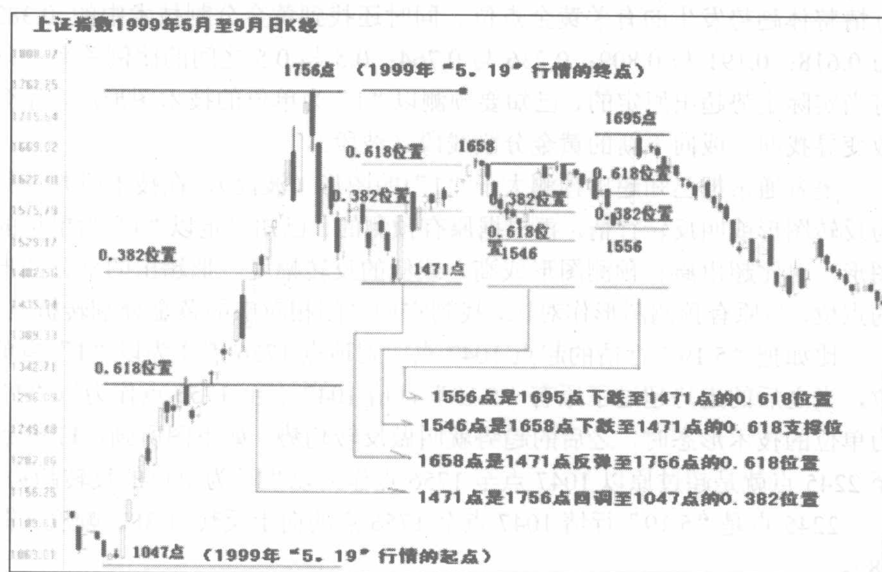


图 17

无论上图笔者利用黄金分割技术勾画出了多少个黄金点位，但被确认的已知“5.19”行情中的整体趋势，并没走出反转形态。在这个相对较小的箱体振荡行情中，还可以结合道氏理论的基本要点，把分析黄金分割技术与股指（股价）运行的趋势联系起来。

就“5.19”行情作为整体趋势，把“5.19”行情后三个月的盘整走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为整体趋势下的次级趋势行情。当次级趋势受到整体趋势运行方向的牵制，而产生的上下振荡行情时，可把这种运行方式称作为休整趋势。休整趋势的周期在道氏理论中，是以月为单位。其运行时间常规计算在三周至三个月，最长不过半年。其指数（股价）的上升与下跌，一般也是以整体趋势运行的 1/3、1/2、或 2/3 进行调整。

根据道氏理论的次级趋势，受到整体趋势影响而产生出现的 1/3、1/2、或 2/3 波动。再结合到黄金分割技术的要点 38.2%、50%、61.8%，同样不用勉强的人为意识去发现，这两种技术，也有它们相同之处。这就是笔者一再强调，当多种研判技术能够重合在同一个点位时，研判的论证就会觉得似乎更有确认性。

综合上述，我们不仅从黄金分割技术上，而且还从当时的政策面、基本面和有关江恩技术、道氏理论，找到了 0.382、0.5、0.618 等等与“5.19”行情整体趋势发生的有关黄金点位。同时还找到黄金分割技术中的 0.382 与 0.618；0.191 与 0.809；0.236 与 0.764；0.5 与 0.5 之间的比例关系。只有当实际走势超出原定的、已知要预测以“1”为单位的技术图形后，才会改变寻找向上或向下新的黄金分割线段（波段）。

笔者通常把已知超出预测大于“1”的图形（波段），在技术研判上称为反转图形或叫反转行情。再根据原有预测的、已知设定以“1”为单位的图形，对比超出原有预测图形或高、或低的反转幅度。把超出的部分图形的点位，与原有预测图形作对比，找到它们之间相对应的黄金分割转折点。

比如把“5.19”行情的起点 1047 点，到顶点 1756 点作为以“1”为单位，当之后的走势超过了原有“5.19”行情 1047 点至 1756 点作为以“1”为单位的技术形态时，之后的趋势就叫做反转趋势。如下图所画，1756 点至 2245 点就是超过原以 1047 点至 1756 点作为以“1”为单位的反转趋势。

2245 点是“5.19”行情 1047 点至 1756 点的向上反转 1.382 幅度（图 18）。

解释：为什么叫反转“1.382 幅度”？

当把“5.19”行情作为已知以“1”为单位图形时，所发生的任何黄金分割技术点位，都在 1047 点至 1756 点之间，故称为都是小于“1”为单位的值。只有预测超出原有以“1”为单位的图形时，才会出现大于“1”、或大于“1”的倍数的值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



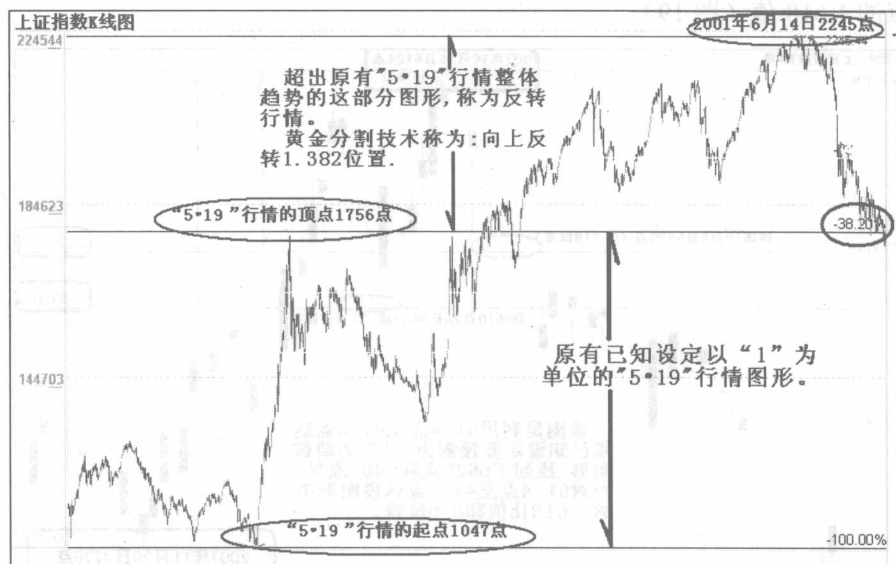


图 18

把"5.19"行情的起点 1047 点至终点 1756 点作为"1"为单位，把 1756 点向上至 2001 年 6 月 14 日的 2245 点作为反转幅度。就像前面笔者对黄金分割技术的最初描述的那样，使已经超出原有预测、或高或低部分的值，与原有已知全部的值作对比；或是把已知原有预测图形的幅度，对应超出或高、或低部分的幅度作对比。所求得的点位（值），就称为：向上或向下的反转幅度（或叫反转点）。

图形中超出 1047 点至 1756 点之间的值，都叫做超出原有预测的值。2245 点对应 1047 点至 1756 点，就是向上反转幅度（或叫反转点）。计算时，把原有 1047 点至 1756 点作为已知以"1"为单位的值，加上超出部分（1756 点至 2245 点）之间的幅度值，则叫做向上反转 1.382 幅度（既（1047 点至 1756 点）1＋（1756 点至 2245 点）0.382＝1.382）。

笔者再利用上证指数 2007 年 11 月 28 日的低点 4778 点，结合与 4778 点有关的多个技术图形作分析，便会发现 4778 点，相对若干个高点和相对若干个低点，有很多与它相对比例关系下的神奇黄金分割数值。也正因为那段时间确认了这个 4778 点，才使 2007 年年底至 2008 年年初的行情，更具有神秘和人为操作的色彩。

4778 点是 6124 点至 5462 点向下反转的 1.5 值、也是 6124 点至 5620

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点的 1.618 值（图 19）。



图 19

（1）2007 年 10 月 16 日的 6124 高点与同年 10 月 26 日的 5462 低点，作为已知预测为"1"的技术图形时，4778 点不仅是 2007 年 10 月 16 日 6124 高点至同年 10 月 26 日的 5462 低点向下反转的 1.5 黄金分割技术点位，而且还是 6124 点至同年 10 月 8 的出现的跳空缺口的低点 5620 点，向下反转的 1.618 值。

在同一形态中，不仅可以利用黄金分割技术找到相应的反转点，还可以利用缺口技术找到反转点。既 2007 年 10 月 26 日的 5462 点，作为 6124 点和同年 10 月 31 日 6002 点的双头反转形态的下挡颈线技术位。由此得出，对应的和已知预测的图形，都相互验证了它们之间从数列到数列，再到数列的比例分配、数列游戏、数列之间分割率的神秘关系。

4778 点是 6124 点到 4335 点的 0.764 支撑位（图 20）。

（2）当 4778 点不作为 6124 点至 4335 点之间的测量点位，而作为 6124 点至 4778 点已知预测为"1"的技术图形的低点时，2007 年 5 月 30 日的 4335 点，却成了超出 6124 点至 4778 点已知被预测图形向下反转的点位。此时的 4335 点，不仅是 6124 点至 4778 点向下反转的 1.236 位置，同时还可以反向测量到，4778 点又是 6124 点至 4335 点已知预测图形中的 0.764

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支撑点位。



图 20

4778 点是 6124 点到 3404 点的 0.5 支撑位（图 21）。

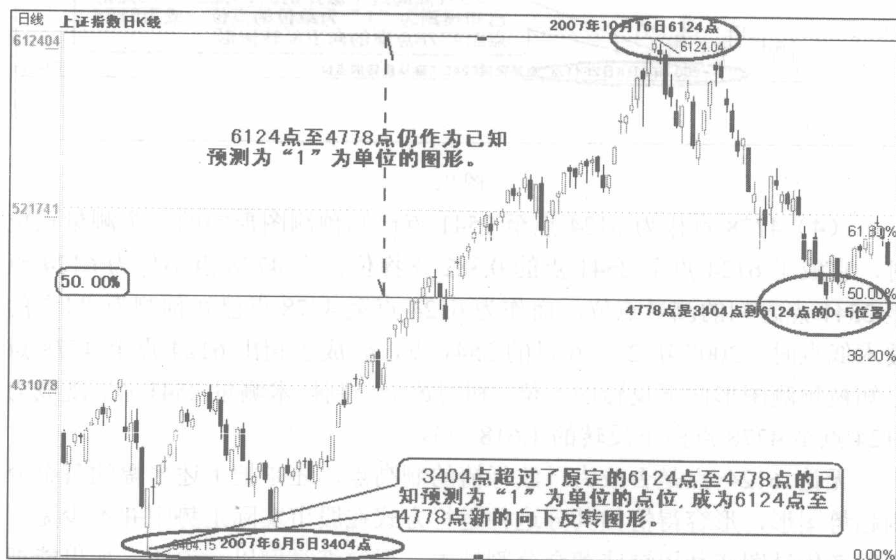


图 21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）4778 点作为 6124 点至 3404 点，已知预测以“1”为技术图形中的一个技术测量点时，它可以是 6124 点至 3404 点之间 0.5 半分线的支撑位。如果当 4778 点不作为 6124 点至 3405 点之间的 0.5 半分线的测量点位，而作为 6124 点至 4778 点已知预测为“1”的技术图形的低点时，2007 年 6 月 5 日的 3404 点，就成为超出 6124 点至 4778 点已知被预测图形向下反转的倍数点位。

4778 点是 6124 点到 2541 点回调的 0.382 位置（图 22）。

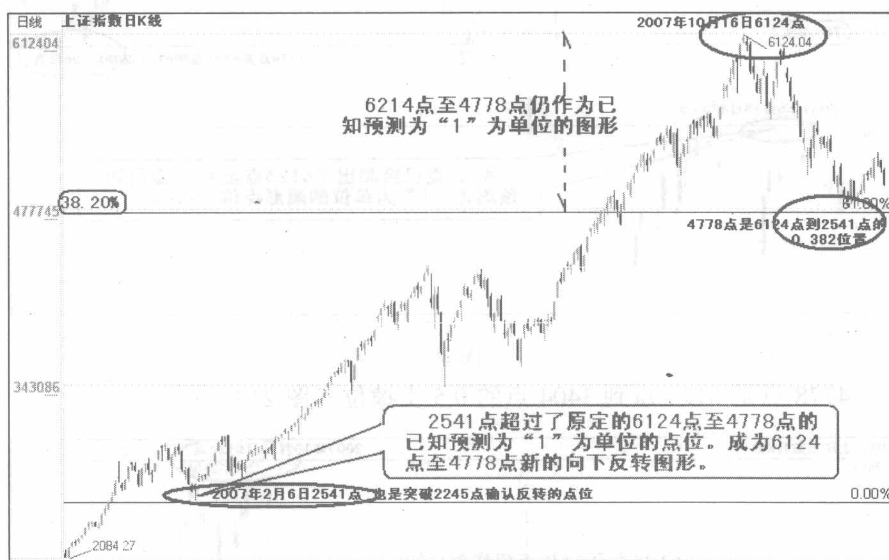


图 22

（4）4778 点作为 6124 点至 2541 点已知预测图形中的一个测量点位时，它成了 6124 点至 2541 点的 0.382 支撑位。当 4778 点不作为 6124 点至 2541 点之间的测量点位，而作为 6124 点至 4778 点已知预测为“1”的技术低点时，2007 年 2 月 6 日的 2541 点，就成了超出 6124 点至 4778 点已知被预测图形向下反转的点位。利用黄金分割技术测量 2541 点，既成为 6124 点至 4778 点向下反转的 1.618 位置。

无论 6124 点是否成为一波行情的制高点，还是把上述多幅的黄金分割趋势图形，形容得恰如其分这种运行方式在股市实际走势中并不少见。但笔者仍试图在利用这些黄金分割技术，再详细举例以示说明，如果能把有效的趋势分析，锁定在我们可以看到的已知图形中。再利用黄金分割技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



术，找到它们有可能发生转折的点位，将成为一种比较方便的测量工具。

当然利用黄金分割技术的真正含义，并不仅是研判。更多的是想让投资者，在已经锁定到手利润的时候，千万不要总是像坐“过山车”那样，又被市场收回去了。

2. 如何利用黄金分割技术找到相应的转折点

为什么说 2541 点、4335 点、3404 点、6124 点等点位，在 2007 年 2 月至 10 月期间，有它们相互不可分割的共性。

因为股票市场的走势是资金推动大盘，价值决定价格，主力控制个股，利益制约行为的市场。所以研判股市走势，不能单一利用一种技术方法作唯一选择。尤其在短期趋势行情下，更要结合市场走势关注政策面、基本面、消息面以及影响技术面走势的外因，最终有可能找到被市场走势较为认可的综合判断。

在人为主观意识的预测下，要想利用黄金分割技术，找到市场可能会发生的转折行情，一定要使那些复杂的线条简单化。

无论黄金分割线中的 0.382、0.5、0.618，还是其他黄金分割参数，都是黄金分割技术中已知设定的数值。但是，0.382、0.5 和 0.618 却是黄金分割技术中的三个相对重要参数。它们经常会在实盘走势下，为预测未来走势，起到超出市场预期的结果。

（1）选择 2007 年 2 月的 2541 点，是笔者认为该区域堆积的成交筹码，远大于前 10 年股市最高点 2245 点附近的成交量，并把之后这些新入场的资金，视为 2007 年牛市反转行情的筑底筹码。从趋势与转折的点位上分析，当有效突破 2001 年 6 月 2245 点的高点后，技术形态基本认可 2541 点就是 2007 年新一轮牛市的起点。

为什么说 2007 年 3 月 2541 点的低点是 2007 年牛市的起点。前面已经阐述，股市是靠资金推动大盘的股市。当 2001 年 6 月 2245 点上方，堆积了大于 2245 点附近 4 倍的成交筹码，既可断言资金决定走势的方向。当然笔者还可借题发挥， 2000 年 3 月 1770 点附近，堆积了可以完全解套当初 1999 年“5.19”行情 1756 点头部套牢的筹码时，2000 年的大牛市不也是从此拉开序幕的吗。判断牛市还是强势其中有一条标准，就是从趋势上认为，被套在前期高点的筹码被后一个高点释放，就不再是高点，也称为牛市的象征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两个不同时间下的走势相同，正像江恩大师所说：太阳底下没有什么新鲜事一样。走势还是那个走势，形态还是一样的形态。市场仍然是靠资金推动，2541 点确认了新一轮牛市行情的开始。

2000 年 3 月 1770 点平台大量换手是对 1756 点反转作确认（图 23）。

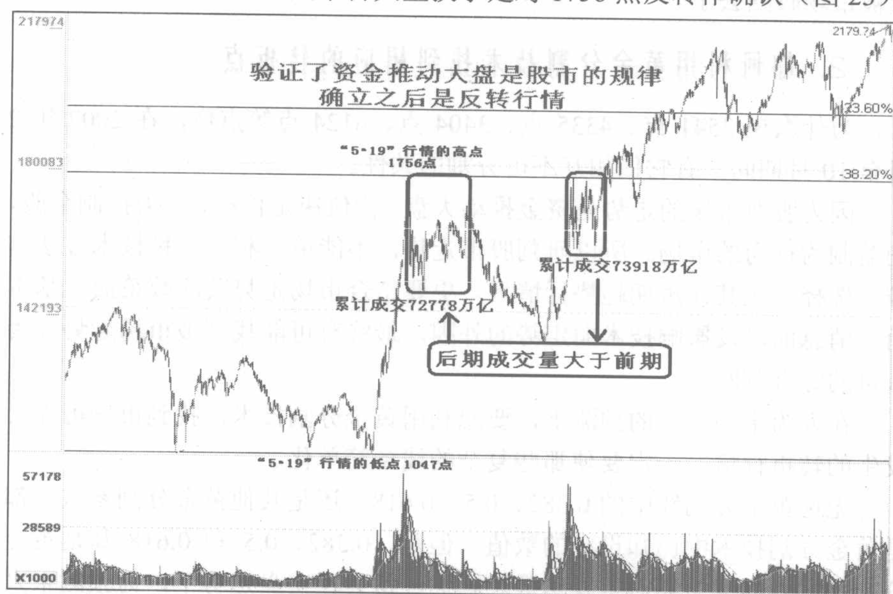


图 23

再从区域统计上看成交分布，依然决定了资金是推动大盘走势的必然规律。1999 年 6 月 30 日至同年 9 月 9 日，总计 53 天，累计成交资金 72778 亿元。次年 2 月 14 日至 3 月 27 日，总计 32 天，累计成交资金 73918 亿元。虽然前期比后期多用了 20 多天的成交时间，但后期累计成交却比前期大。说明后期进场的资金洗掉了前期头部的被套筹码，或者说后期的资金不怕被套，主动做多。验证了资金是推动大盘的必然规律。

2007 年 2 月 2541 点附近囤积大量资金是对 2245 点反转上的确认（图 24）。

如果说，2000 年初新网络科技到国有企业脱贫致富，是政策面、基本面确认 2000 年牛市行情的开始。那么也不难理解 2006 年 6 月开始进行的国有股减持，依然是股市受重大利好政策，爆发新一轮牛市行情的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

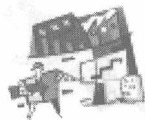




图 24

利用黄金分割技术研判。2007 年 2 月 27 日的 3049 点，是 2006 年 6 月 998 点至 2001 年 6 月 2245 点之后向上反转 1.382 位置，也可称为是突破股市前 10 年高点 2245 点后回调确认的趋势反转点。还可以把 2007 年 2 月 6 日 2541 点，作为 2006 年 6 月 998 点至 2001 年 6 月 2245 点向上反转的 1.236 位置。同样可以称为 2541 点是确认股市前 10 年 2245 点后的反转低点的起点。

（2）笔者认为，2007 年“5.30”行情的 4335 点，仅用了 3 个月的时间，却完了前十年上证指数的涨幅。对于一个理性发展的市场，难免面临振荡。此时技术上的监测重点，已经不在是一般盘面可以观察到的技术指标。因为最不让人放心的是，疯牛行情下的搏傻情绪已经全面蔓延。所以笔者对当时监测重点，已经转移到资金趋势和短线极端性上。

2007 年 5 月 29 日 4335 点资金 K 线走势图（图 25）。

该图不是上证指数 K 线走势图，而是同期资金进出 K 线走势图（见飞狐软件）。虽然 2007 年 5 月 29 日前上证指数不断创新高，市场炒作资金总量不断加大，资金 K 线持续拉长阳。但在所有狂热的背后，却隐藏着场内获利筹码高达 83%，狂热指数接近 50%的疯狂状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

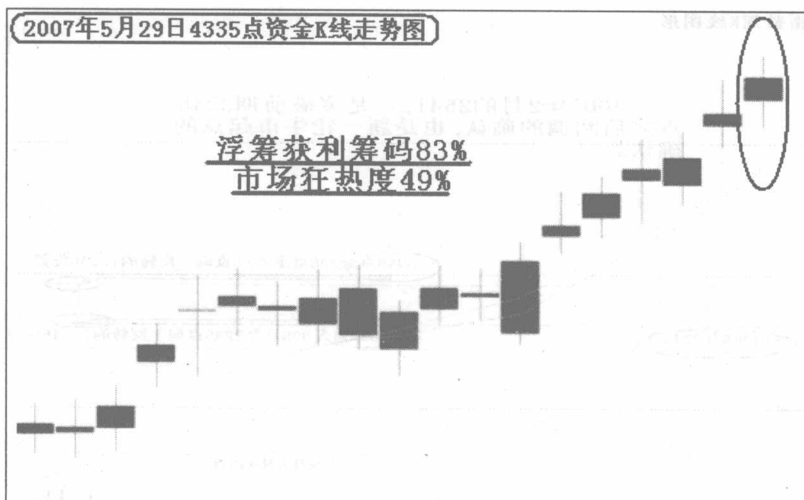


图 25

股市有这样一句谚语，行情在悲观中诞生，也会在疯狂中结束。当盘面出现所谓浮筹获利率 83%，可以简单地认为市场中有 100 人炒股，就有 83 人已经获利。把所谓狂热指数接近 50%，比作当时每天接近 30 万新股民的新增能量，炒作人气伴随高获利筹码，已经进入短线极端强烈区域，此时关注的不再是赢利的模式，而是市场人为情绪趋势上的转折。

当时反射中的市场情绪，特别是市场情绪与走势的背离，已经进入高度疯狂。作为理性投资者，对于行情呈现高度极端不稳定状态时，一定需要冷静。联想到同年 2 月 26 日，也是因为盘面出现同样高的狂热指标，浮筹获利筹码也是高达 80%以上，市场出现了暴跌行情。前有车后有辙，此时的决策，对现实行情的分析，必然带来量变到质变的警觉。

4335 点是 998 点至 2245 点向上反转的 2.618 位置（图 26）。

利用黄金分割技术，从形态上又可以看到，2007 年“5.30”高点 4335 点，不仅接近翻倍了 2001 年 6 月 2245 点数值，而且 2007 年“5.30”的高点 4335 点，还是 2005 年 6 月 998 点至 2001 年 6 月 2245 点向上反转的 2.618 反转位置。上证指数遇到了一个重要黄金点位。

（3）选择 2007 年 6 月 5 日的 3404 点，与前者 4335 点的高度疯狂转折正好相反。当前者盘面出现的是高度狂热和高度浮筹获利的疯狂现状，而后者 3404 点附近，市场却告诫投资者，前期的狂热指标已经修复，反要出现极端恐慌的技术指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 26

关注修正市场情绪指标，是从高度狂热到短线极端恐慌。市场 5 天后的走势，使上证指数暴跌近 1000 点，市场获利筹码瞬间下降至不到 20%，市场的短线极端恐慌度却上升至 70%。相反另一个监测指标——资金趋势指标，却出现买盘信号。

2007 年 6 月 5 日 3404 点资金 K 线走势图（图 27）。

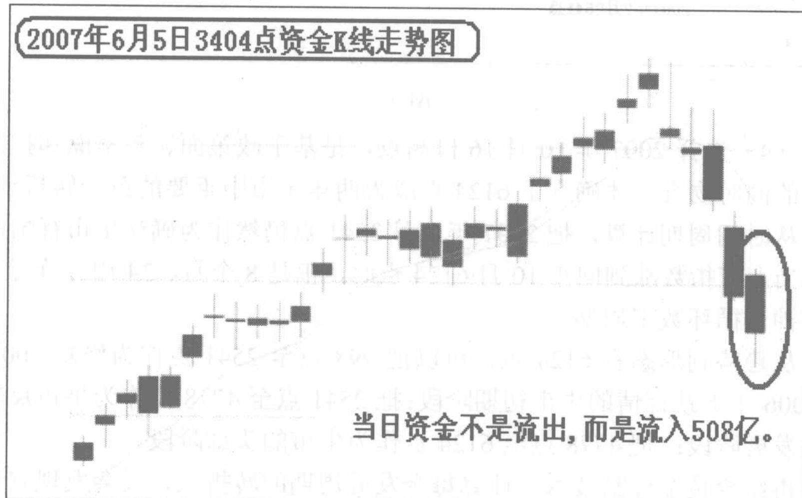


图 27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当原有 100 人中就有 80 多人获利，跌到不足 20 人赚钱。市场情绪出现高度恐慌值时，表明 70%以上的投资者反倒被套。市场情绪从原来的高度狂热到了极端恐慌。行情在向下转折中，因市场情绪跌到了短线成本区域，找到了支撑点 3404 点。此时，利用黄金分割技术预测，3404 点与监测的其他技术指标开始重叠。这也是笔者再三强调的，研判时要有多种方式，争取找到它们之间的重合性，既共性。

3404 点是 2541 点至 4335 点的 0.5 的半分线（图 28）。



图 28

（4）选择 2007 年 10 月 16 日高点，是基于政策面、基本面和技术形态上的同时吻合，才确立了 6124 点成为两年牛市中重要的黄金转折点。

从时间周期计算，把 2007 年 2 月 2541 点仍然作为确认牛市行情的起点。当上证指数涨到同年 10 月 6124 点时，正是 8 个月、34 周。符合斐波纳切神奇循环数字周期。

从趋势到形态看 6124 点，可以把 998 点至 2541 点作为修复 2001 年至 2006 年下跌行情的牛市初期阶段；把 2541 点至 4778 点作为牛市反转行情的发展阶段；把 4778 点至 6124 点作为牛市的头部阶段。

再结合黄金分割技术，计算每个发展周期的转折点，又会发现它们之间确实存在相互不可分割的共性。即牛市初期 998 点至 2541 点作为以“1”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为单位，把 2541 点至 4778 点的发展阶段看作以"1"为单位的相等倍数。那么，牛市行情周期阶段的比，就是牛市初期阶段＋发展阶段＋头部阶段的比，其黄金分割数值等于 2.236。用时间周期 8÷34 也约等于 0.236。

用牛市运行的周期阶段，找到 998 点至 6124 点的黄金点位（图 29）。

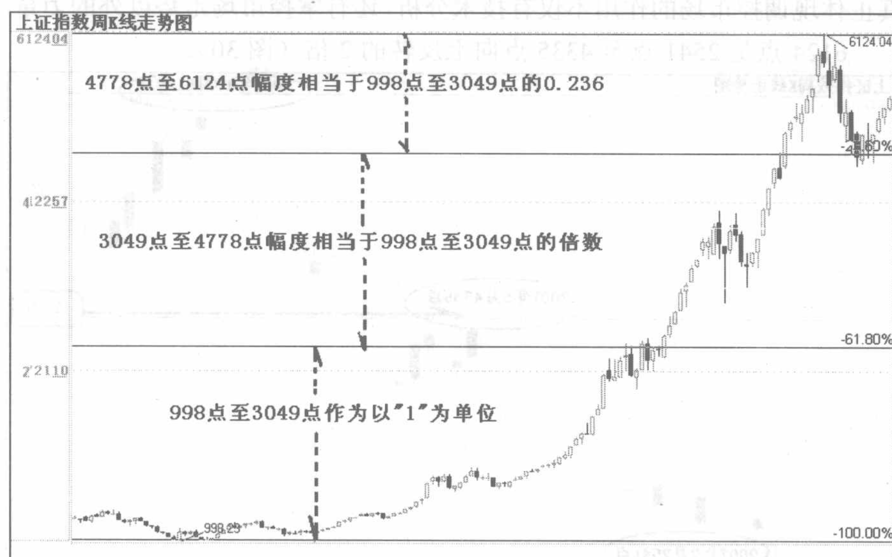


图 29

抛开技术，再说 2007 年牛市，政策面和基本面对市场走势的影响处处可在。998 点是股份制改造试点的开始；2007 年 2 月 2541 点是股指交易条例获得原则通过的日子；2007 年"5.30"的 4335 点是上调印花税的日子。尤其在 2007 年 2 月至 10 月间，政策面和基本面对股市不断加大调控力度，比如连续 3 次加息，6 次上调存款准备金和发行 6000 亿元特别国债，却都不能阻挡每天几十万新股民的入市的高涨热情。

直至上证指数涨到 6124 点，央行第八次加大比例上调存款准备金率时，才会发现这个点位不同寻常。6124 点不仅是 998 点至 3049 点向上反转的 2.236 位置，也是 2541 点至 4335 点向上反转的倍数点位，同时还是 3404 点至 4335 点向上反转的 1.618 位置。

就像"5.30"之前管理层一再提示进行风险教育那样，一再告诫"股民买股，盈亏自负"。但市场走势似乎不理会，直至上证指数走到黄金技术的重要点位 4335 点时，管理层才在这个敏感点位加大调控力度，公布上调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易印花税。如同2002年的“6 · 24”政策面公布停止国有股减持那样，哪怕大盘就是涨停，上证指数也只能止步于当年1455点至2245点的0.382弱阻力区域之下。因为那个时期不是牛市行情，而是熊市。纵看十几年股市走势，技术上的重要点位一定会与政策面、基本面或消息面重合，才能真正体现调控市场的作用不仅有技术分析，还有掌控市场走势以外的力量。

6124点是2541点至4335点向上反转的2倍（图30）。

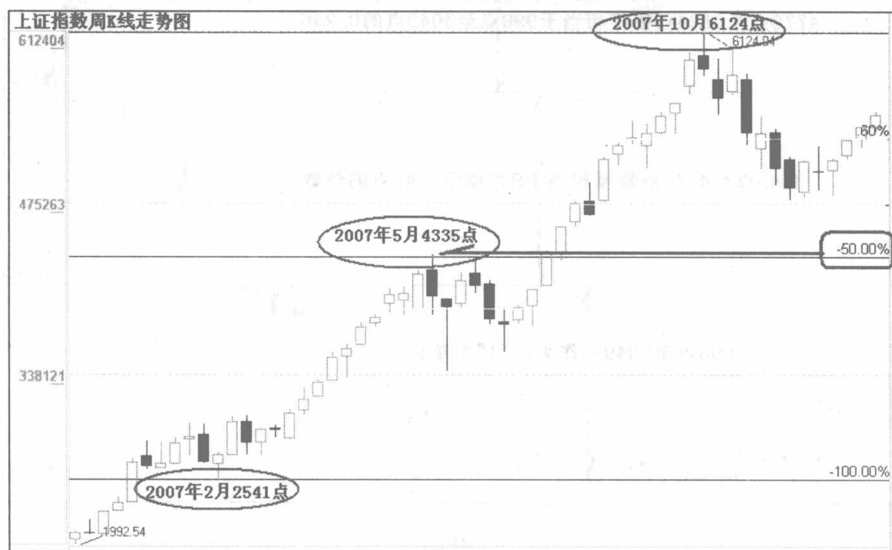


图30

四、利用黄金分割技术研判顶部和底部

1. 研判顶部特征

研判“顶部”还是“底部”都是相对的，它们置于趋势之间。因为，在形态分析中，趋势是一条条或曲或直的线条；在成本分析里，趋势是盈亏效应。在我们眼里，如果说转折是利润的锁定，那么趋势就是利润的来源！所以笔者重于趋势与转折，就在偏向于利用黄金分割技术事先锁定一段趋势，通常把它作为波段去研判。

当一波调整或深跌行情结束开始反弹，产生新的趋势确立时。被套的投资者，最心切的就是从绝望行情中，尽快试图找到反弹高点。更希望尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量在这波反弹幅度空间中，早日解套或者找到能够获利炒作的方式。

利用黄金分割技术从趋势上找反转点位，就是把握趋势的低点到高点，锁定获利空间的机遇。但事实上，影响股价波动的因素有很多，要想及时准确掌握上升行情的最高点，却不是件容易的事。因此，很多股民开始进入股市，都想利用股市当中各式各样的技术分析方法。比如有的用指标分析，如 KDJ、BOLL、MACD 的；也有用波浪理论预测 1、2、3 或 A、B、C 形态浪形的；还有的想从趋势上找“W”形、“V”形或头肩底形等形态。

笔者十几年的研判重在趋势，利用画线，其中主要利用黄金分割技术。使用中，如本章前面所说，通常是以前期下跌过程中的最低点，作为测量反弹的起点。再把前期下跌时出现的高点，作为预测的顶点。当自认为是相对“顶部”的高点时，就把这段幅度设立以“1”为单位的炒作空间。并利用黄金分割技术测量出其中可能出现的反弹支撑位或阻力位，直到突破自认为设定的顶部后，再去测量反转行情新的高点。

笔者列举 2001 年 6 月 2245 点下跌之后，大盘曾出现过若干个反弹走势。并利用黄金分割技术，找到了 N 个与 0.382 有关的弱市反弹行情。

例 1：1776 点是 1514 点至 2245 点向上反弹的 0.382 位置（图 31）。

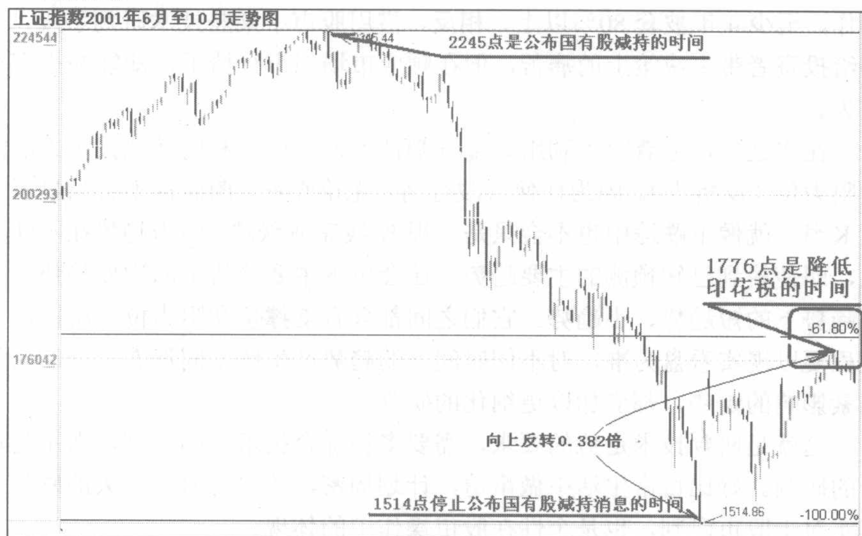


图 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2001 年 10 月 23 日市场受停止首发增发出售国有股的消息影响，大盘向上放量跳空，市场 1100 多只个股当天几乎全线涨停。凭借黄金分割技术，再结合量能、均线、形态等综合技术对比，自认为大盘反弹第一次高度在 0.382 位置附近，相对当时的点位应该在 1795 点附近。对这样的技术研判，无论测量是否对错，都仅局限于一个预测的过程。尤其被预算的对方是一个不确定因素的市场，所以也没必要追求太准确。只要决策方向没有搞反，就等于找到了正确的赢利方式。

在技术上，计算的方法是先把预先设定趋势的低点和已知被测量幅度的高点找到。实盘操作就是以反弹前最低点 1514 点，当作黄金分割技术中测量的起点。再把前期下跌时的最高点 2245 点，当作预测幅度中的顶点。在这段已知测量的图形中，寻找上升途中的阻力位（反折点）。在熊市或弱市行情下，一般利用黄金分割技术设定反弹高度，是以上升幅度中的 0.382 位置作为第一阻力位。实际结果，上证指数反弹高点在 1776 点附近止步。

之后是否能够突破人为设定的这个弱阻力点位，尤其对大盘暴跌之后的研判，更注重是对政策面、基本面等技术面的研判。但在熊市或弱市行情中，如果已经严重套牢，投资者则应本着波段操作方式，逐渐降低套牢幅度。尤其 2001 年之后的多次反弹的现实走势告诫投资者，如果放弃波段操作，至少 4 年被套 80%以上。相反，借用股市中某些技术研判手段，也许给投资者带来决策上的痛苦，但在顺应市场弱市行情下，却能减少套牢损失。

在实战中，笔者除了利用黄金分割技术外，还会利用其他技术方法测量阻力位（反折点）。因为任何一波行情，无论涨跌，图面都不会只显示一根 K 线。就像下跌途中也不会只是一根 K 线完成涨跌。因为趋势在不断变化，即使找到已知预测的主要趋势，还会出现主要趋势下的次要趋势，次要趋势下的短趋势、小趋势。它们之间都含有支撑位和阻力位。所以研判过程要以现实看盘为准，对不同时间下的趋势产生的不同形态及受制场外因素影响的走势，都应加以更细化的研判。

这就是研判技术走势的要求，需要多种综合技术上的研判，而不是单一的研判。好比日常生活中做事情，计划周密，才会有万无一失的感觉。其实对于股市研判，也是个性在股市操作中的体现。

比如研判 2001 年 10 月 23 日受政策面影响，上证指数从 1514 点产生的这段反弹行情中，笔者还利用了其他技术研判手段，验证预测的方法是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



否贴近市场走势。如时间周期概念、能量概念、缺口概念等。更重要的是，市场当时因为受政策影响而反弹，所以更应关注政策对市场走势的导向。

1514 点至 2245 点向上 0.382 位置之间的测量技术（图 32）。

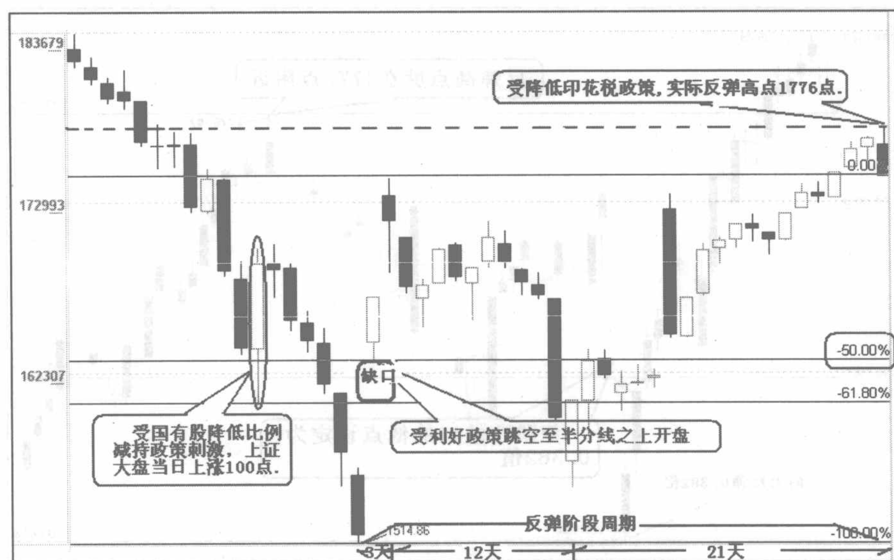


图 32

虽然 1514 点至 2245 点向上 0.382 的位置，只有 270 点的上升空间。但对这段短线中的主要趋势研判，却包含了上述所说的多种技术。如能量概念、时间周期概念、缺口概念及政策对市场走势的影响。

技术分析 1：从 2001 年 10 月 23 日和 24 日两天能量对比，后日弱于前日，说明场外资金对政策利好的理解程度有局限性。至少可以认为停止公布国有股减持的消息，并不等于国有股就不减持了。从实战盘面上看阶段趋势与成交量分布，虽然 2001 年 10 月 23 日和 24 日连续两天放巨量。但两日累计成交总量，还不足于 1514 点前 8 天的总和。至少短线趋势，还不能让场外想进场的资金放心入市。所谓导致大盘反弹信心不足，除了政策面的局限性外，技术形态上的走势，也仅限于释放了 2001 年 10 月 12 日受政策影响作短线的获利筹码。

技术分析 2：2001 年 10 月 23 日受政策面刺激，当日留下 60 多点向上跳空缺口，利用黄金分割技术测量，正是之后隔天反弹的高点。该缺口不仅含有岛形反转缺口的意义，还可成为黄金分割技术预测的半分线振荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价位点。如果把2001年10月23日的低点，不作为0.5分线，而作为0.382位置。测量缺口向上的反转点位，也只能反弹到1795点附近。

2001年10月23日跳空缺口是1514点至1776点的0.382值（图33）。

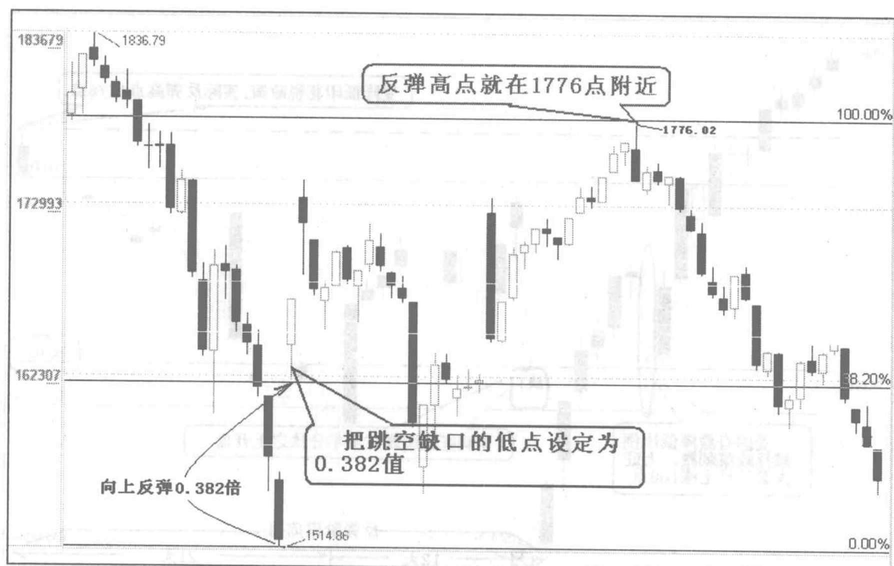


图 33

技术分析3：时间概念。从2245点下跌所用的时间是89天，而1514点受政策面刺激开始反弹，时间仅用了3天就回调，并没达到自认为所预期的反弹0.382高度。反弹是否结束？笔者利用斐波纳切的循环数字作模拟，发现3天与89天的比是在0.337。同年10月24日反弹高点的1744点位，正处在同一高度附近。

当犹豫与不确定因素还不能确认是否反弹到顶时，盘面走势从时间上的排序到次要趋势上的形态告诉笔者，反弹没有结束。因为之后12天结束调整，到21天反弹结束。从时间周期上预测，符合了斐波纳切的神奇循环数列，即34天与89天的商，才是最初认为的反弹高点，既1514点反弹的第一高度应在1795点附近。这个点位也是笔者最初认定的黄金分割技术中的0.382反弹位置。实战中1776点虽然离1795点还差19点，但还是接近了1514点至2245点的0.382位置，符合当时行情以政策面消息开始，到政策面消息结束走出的一轮政策导向的反弹行情。

例2：1693点是1339点至2245点向上的0.382位置（图34）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 34

虽然 2002 年 1 月的走势出现一个温和放量的小双底形态，政策面和消息面“暖风”不断，市场交投活跃。似乎 1300 点已经成为拭目以待的底部。但笔者认为，2245 点下跌的主要因素是因为国有股减持，在任务没有完成前，市场的底部就难以确认。

另一个因素，是人为情绪寄予每年年初的“两会情怀”。实际上，股市十几年来的“两会”期间走势，并没有什么厚望可寄托。参考 1998 年换届时的“两会”走势，始终维持在一种低调的整理格局下；1999 年“5.19”行情前的走势同样没有大的起色。即使是 2008 年的“两会”期间，大盘给投资者带来的也只有失望，当时不仅在此期间确认跌破年线，上证指数还下跌近 1000 点。除了 1996 年和 2000 年的牛市行情之外，调整时期的市场走势，都很难走出势如破竹的行情。

从形态上分析，1693 点还是 1339 点至 1478 点双底反转的 1.618 位置（图 35）。

对于形态上反转预测。笔者设定的反弹高点，仍然以 1339 点至 2245 点的 0.382 作为止损点。实际走势，大盘在 2002 年两会结束后出现的 3 次高点，都没有突破当时事先设定的 0.382 值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



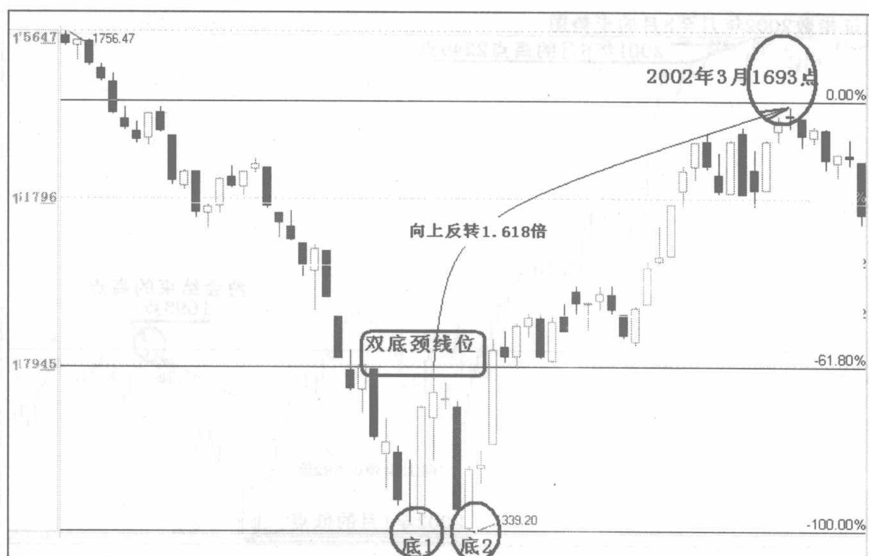


图 35

例 3：1748 点是 1455 点至 2245 点向上的 0.382 位置（图 36）。

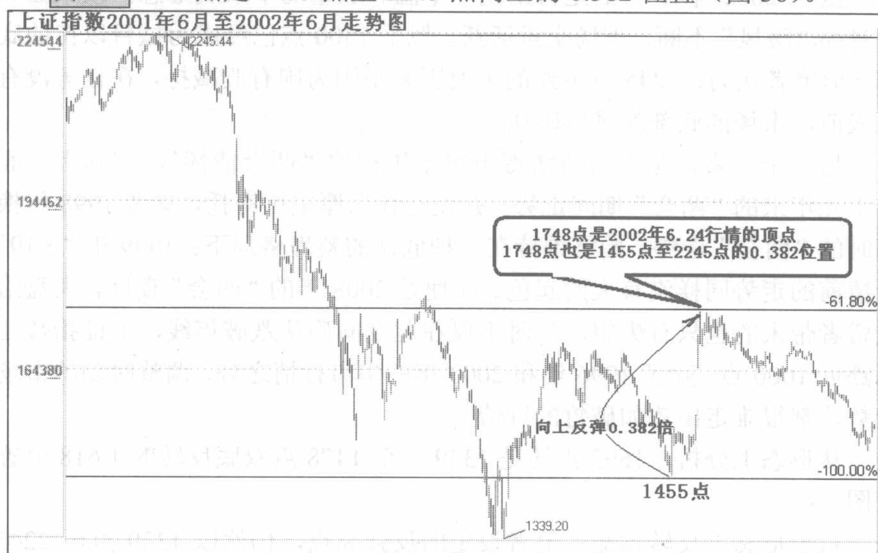


图 36

对于 2002 年“6.24”井喷行情市场记忆犹新。那种酣畅淋漓的走势，触发压抑市场一年多的激情和力量，并在一瞬间得到充分的宣泄。“6. 24”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行情，成为政策完全可以引导市场走势的一次极致表演。更让所有参与过“6.24”行情的股民，永远不会忘记。

是否“6.24”行情的两根大阳线、200点的涨幅、股市11年的巨量、就能够改变市场近两年下跌颓废的走势？当冷静下来再回看市场，特大利好推动下的“6．24”井喷行情虽然呼啸而出，但政策还是那个政策“停止国有股减持”。这场带有非常浓重的调控色彩的政策，与前期2001年10月的1514点，与2002年初“两会”期间的反弹行情，都没有离开政策对市场导向的推动，而靠资金推动的市场，只能是瞬间放大能量的短命行情，带给投资者的行情，也只是获得死里逃生和喘息的机会。

股市是资金推动的市场，即使把2002年的“6.24”行情比作井喷行情，也无法比拟2006年至2007年的大牛市行情。2007年真正发展和推动大盘狂奔的不只是基金、保险、QFII、券商，而是每天近30万的散户开户量。只有资金加大流入，才是大盘向上动力的可靠保证。所以“6.24”井喷行情，从场外因素上分析，只是比1514点的政策力度大了一些。当场外能量不能持续进入股市，最多视为2002年的“6.24”行情在复制2001年11月靠政策止跌于1514点产生的反弹行情。

技术上“6.24”的跳空缺口，不仅是技术反转缺口还是时间之窗（图37）。

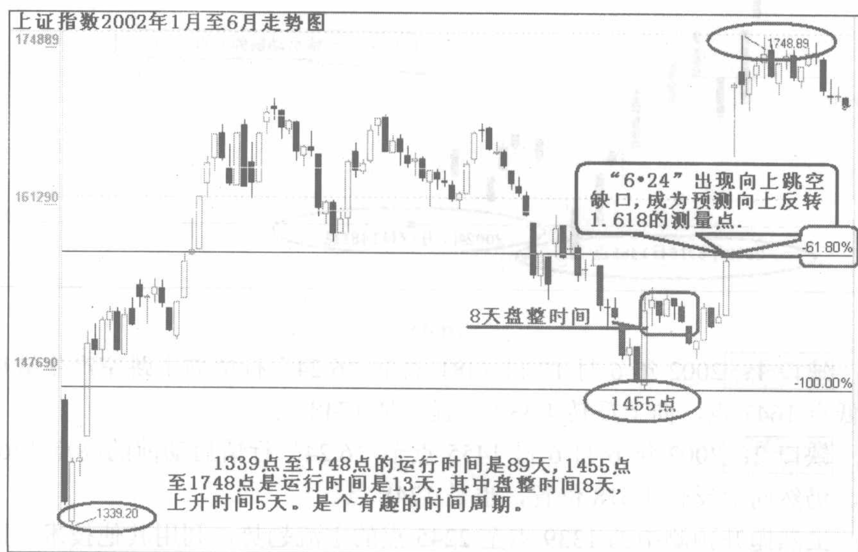


图37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2002 年初的 1339 点到“6.24”行情的顶点 1748 点，运行时间 89 天，2002 年 6 月的 1455 点至 1748 点，运行时间 13 天，其中盘整 8 天，拉升 5 天。时间周期与黄金分割技术都重合在同一点位上。

“6. 24”井喷行情之后，盼望 1748 点之后的旗形反转能够确认，也曾是当时人为期盼的一种行情。但由于量能急剧萎缩，旗形之后的整理形态却是一次失败的形态。试图突破弱市行情下认为的 0.382 反弹高位，仍然留下的是一种渴望。

当斐波纳切循环周期数例的技术与黄金分割技术的点位基本重合的时候，笔者在测量“6.24”井喷行情而产生的跳空缺口附近，既 1748 点至 1455 点之间，发现技术上又留下两个黄金分割技术反转点位。

因为缺口，1748 点至 1455 点之间的两个黄金分割反转点（图 38）。

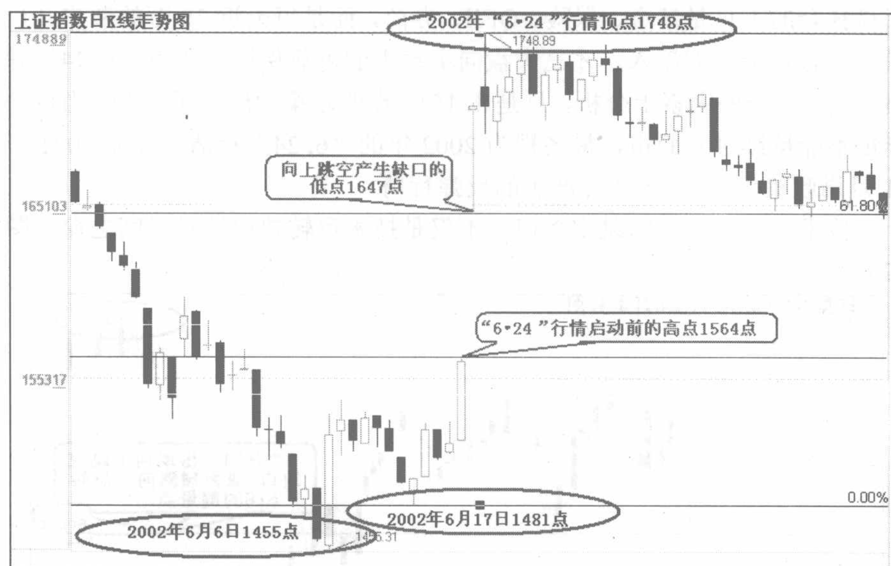


图 38

缺口 1： 2002 年 6 月 17 日 1481 点至“6.24”行情向上跳空产生缺口的低点 1647 点，向上反转 1.382 位置，是 1748 点。

缺口 2： 2002 年 6 月 6 日 1455 点至“6.24”行情启动前的高点 1564 点，仍然向上反转 1.618 位置，也是 1748 点。

虽然抛开预测中的 1339 点至 2245 点的主流趋势，利用其他技术，同样也找到了多个与黄金分割技术 0.382 值相重合的技术点位。但这些形态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都仅限于 2002 年 6 月行情的主流趋势之中。1748 点，仍然只是 1339 点至 2245 点这段主流趋势之中的 0.382 反弹高点。

所以，当量能与缺口、时间周期与黄金点位等技术条件都重合在相应转折高点时，1748 点有可能就是当年波段反弹中的一个敏感高点。即使当时难以判断 1748 点是否就是顶点，但炒作上却应注意风险，至少应采取该顺势而为的态度。

原因来自选择操作上的策略，当 2002 年的市场行情仍在围绕股权改制，没有任何迹象触发行情转折，投资者也就没有必要产生新的操作决策。因此，控制仓位是投资者首选的重要环节。尤其对于投资行为稳健的人们，时刻应该衡量投资风险与回报比，这是注重头寸与配置能力的最好体现。

例 4：1649 点是 1311 点至 2245 点向上的 0.382 位置（图 39）。

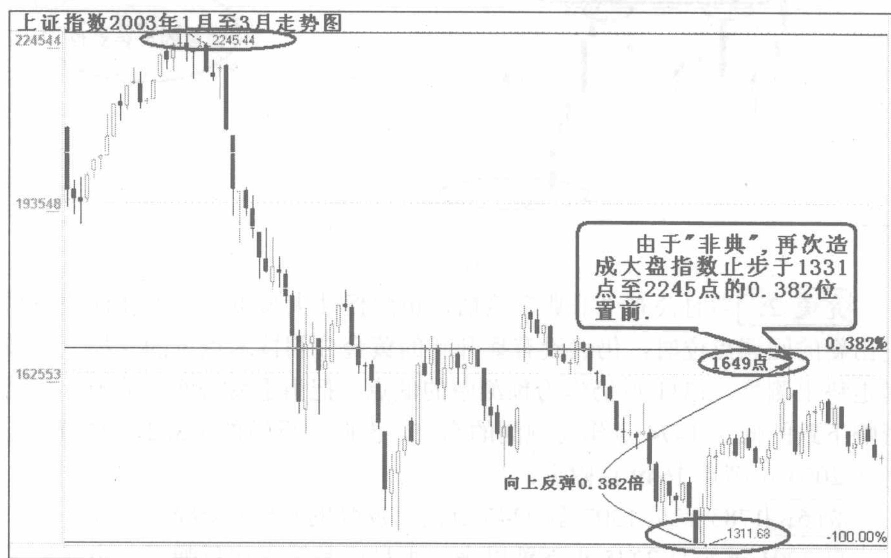


图 39

可能是 2003 年“非典”疫情，挡住了上证指数创新高的力度。仅从 2003 年初的上证 K 线走势图与 2002 年初的上证 K 线走势图对比，似乎循规守旧走的是一种模式。它们的走势都与“两会”情节，到同期证监会主席的重要讲话大体相同。不同的是市场炒作的热点和点位。相反，经过一年的下跌行情，却让大盘 K 线走势图的形态更加完美了。

完美 1：当年公布“非典”疫情，离同年 4 月 16 日的顶部 1649 点还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



差一段时间。但其技术形态，却可利用当年炒作“五朵金花”的权重，快速拉升大盘指数，完美走到黄金分割技术点位再止步。

1649 点是 1311 点至 1474 点向上反转的 1.382 位置（图 40）。

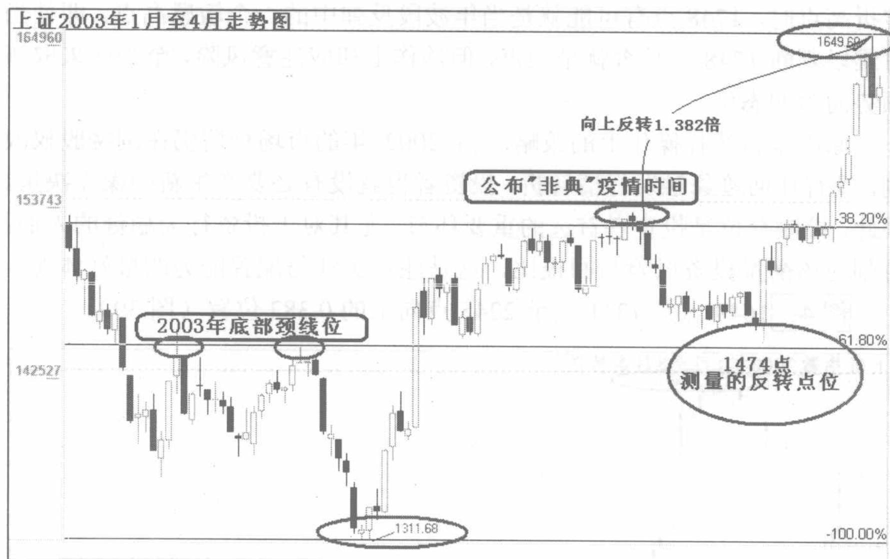


图 40

完美 2：当时公布“非典”疫情，也曾促使大盘下跌。但在促成下跌走出新的回调点位时，仍然没有离开新的黄金分割技术点位的支撑。从技术走势上测量，1311 点仍作为预测中的低点，把由于受公布“非典”疫情影响下跌的低点 1474 点作为预测的高点，再向上反转的 1.382 的位置，还是在 2003 年高点 1649 点附近。

例 5：1783 点是 1307 至 2245 点向上反弹的 0.5 半分线（图 41）。

自 2001 年 6 月 2245 点下跌以来，大盘已是第 5 次反弹了。市场还是这个市场，2004 年初的大盘，仍然没有脱离政府对市场的呵护和推动。比如 1307 点反弹的前一天，领导层表示国有股减持应对所有投资者一视同仁。当上证指数突破 2003 年反弹最高点 1649 点时，国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》。又当上证指数在 1650 点举棋不定，犹豫徘徊的时候，管理层再点一把火，表示上市公司国有股流通办法会适时出台。鼓励与唱多，无非是对已经折损一半的大盘指数与总资产，都起到稳定军心的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



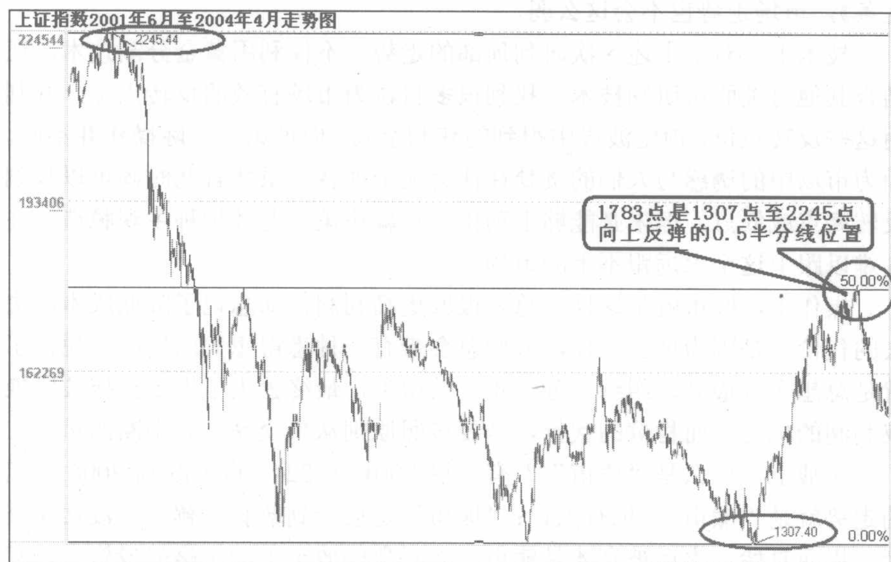


图 41

因为，股民也最讲政治。特别是由于国有股减持而深套 3 年的所有股民，多么希望 2004 年的行情在《国九条》的推动下，也能走出 2000 年国有企业日新月异的上升行情。但事实上，2004 年的上证指数只比前 4 次反弹高了那么一点儿。市场主因仍然是受国有股流通始终未能得到解决的影响，致使大盘顺应股权结构性调整而继续调整。所以那个时候定论走势，都难以走出超跌反弹行情。

综上所述，在这些一条条或曲或直的线条中，通过利用黄金分割技术，找到了若干个黄金反折点。似乎神奇的黄金分割技术，却让笔者利用黄金分割技术研判很有成就感，并在其中获取利润。但市场还是那个市场，研判还是那种研判。就像很多人比喻那样，教会一门技术，可能一天就能学会，但要真正用于实践，却不是那么简单。因为影响股价波动的因素太多了。要想及时准确掌握上升行情的最高点，还能把握下跌趋势的最低点，并且从中有所获得利润，更是一件非常困难的事。

在那段行情下，并经历了那段历史走势，笔者有着很深的感悟。

政策上，为什么 2245 点之后曾经出现过 4 次反弹，但都不能突破黄金分割设定的弱阻力区域。是因为政策面没有解决好由于 2245 点下跌的主因。如果国有股减持问题，能够在市场上有效解决。即使没有 2004 年的《国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九条》，市场走势也不会这么弱。

技术上，对于上述5次研判顶部的走势，不仅利用黄金分割技术，还结合其他有关股市研判技术，找到很多自认为市场有效的反转点位，并利用这些反转点位，锁定波段中得到的获利空间。但理论与实际操作并不同。因为市场中的诱惑与人们的贪婪往往会大于理智。虽然有些时候可以找到反转高点或低点，但未必能够主动执行止赢决策。尤其种种主观臆造，往往难以跟上这个永远跟不上的市场。

操作上，股市就是这样，总想谋取更高利润，却忘记了降低成本所失去的代价。是因为现实炒作，人们总会带有一种患得患失的情绪。说白了就是总想卖到最高，纠缠一分一角上的得失，最终丢失了很多把握波段换取利润的机会。而稳健的代价，是要按照原则从事交易，并不断的重复。

实战上，什么是“熊市”？有人说2001年2245点下跌到2006年初的走势就是“熊市”。也有人说：“熊市”是被套到解套，解套了没卖又被套。周而复始，永远被套才是熊市。而对那些敢于主动止赢的投资者，却是证券市场实战操作至高的投资者。因为实战中的操作，不仅是对股票上的炒作，更是对人生、人性的炒作。所以把握时机，如同把握自己。

感悟上，什么叫“知者不惑”？当我们无法左右市场走势波动的时候，也无法时时刻刻准确把握它的走势的时候，只有真正做到内心安静、坦然面对纷繁的股市，才会感到内心上的选择能力会强大，这就是孔夫子所说的“知者不惑”。

因为投资决策行为与实际市场有效性问题，在系统分析下有着各种各样不确定条件，投资者的实际判断与决策行为是有分歧的。这不仅需要非常好的心态控制，还要有能够控制自我的能力。尽管我们有时已经把不确定因素降到最低，但有很多现实炒作时间，需要我们作好空仓后拒绝短线振荡与诱惑的心理准备，却是件不容易的事。

中国股市18年的走势，未必能脱离政策面和基本面找到研判的根据。相反，研判中结合政策面和基本面，并结合技术面，会容易找到上升与下跌的原因。

用政策面和基本面对市场走势的影响，却能找到与黄金分割技术有关的N个0.382和0.618的走势。

比如1999年“5. 19”行情到2000年经济复苏拐点出现的那波牛市行情。当“5. 19”行情运行了21天，上证指数接近前期1997年香港回归时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高点的时候，人民日报发表有关恢复性上扬的社论。看似政策利好，但当天上证综指大幅振荡 111 点。其振幅巨大，已经超出政策面对市场开始说话的影响范围，对于敏感的投资者至少应该有所警觉。

因为市场没有无缘无故的爱，也没有无缘无故的恨。关键的时间之窗，关键的反转点位，1047 点行至 1210 点，传来了“6. 15”社论。虽然当时大盘还没看见 1756 点，但实战中的井喷恢复性行情，不但为技术研判者预测到这个点位，同时还在提示投资者，前面 1756 点附近有风险了。

1047 点至“6.15”社论的高点 1477 点向上反转 1.382 位置，就在 1756 点附近（图 42）。



图 42

利用黄金分割技术，以 1047 点作为底点，把 6 月 15 日的最高点 1477 点，作为向上反转的预测点。如果向上反转只是 1.191 位置，当时笔者认为它不符合实际技术走势的主要原因：

一是持续放大的成交量，并没有改变投资者的情绪产生异常波动。

二是大盘整体能量没有集聚扩散，K 线组合连续三阳不能说明是顶部形态，当然也就不是顶部形态的标志。

三是 1999 年 6 月 23 日向上跳空开盘，不仅大盘指数站到向上反转 1.191 位置之上，而且留下技术行为缺口，表明上升行情仍处于强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果再向上反转 1.236 位置，是否作为"5.19"行情的顶点。笔者在验证中发现，虽然向上反转 1.236 位置的当天，上证大盘成交总量是股市前 10 年之最。通常按照成交法则，高位放巨量不涨，表明是头部区域，该点位可以算为头部。利用黄金分割技术，也可以把向上反转 1.236 作为头部区域，但作为黄金分割预测顶点，确认的原因需要多点重合的证据。

只有当"6.15"社论的高点作为向上反转 1.382 位置时，才会感到更贴近顶点位置。

其一，1.382 反转区域在 1745 点附近，这天，大盘出现大幅振荡行情，尤其 6 月 28 日和 29 日两市 900 多只股票，每天近乎超一半涨停，符合技术走势所称的"主升浪"，也到了炒做疯狂顶点时候。

其二，K 线形态出现一根大阴，吞灭前一天的阳线的走势，K 线阴包阳向投资者提示市场风险已经来临。

其三，把 1756 点附近作为"5.19"行情顶点，也基本符合黄金分割技术上多点重合及其严谨性。

通过 1756 点找到黄金分割趋势与转折上的多点重合性（图 43）。



图 43

1756 点作为恢复性上扬行情的终点，也作为政策点向上反转的 1.382 位置。可以说这 33 天的行情，始终受制政策面和基本面影响走下来的。之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以笔者要以 6 月 15 日人民日报社论为预测当中的重要敏感点位，是想提示投资者在炒作过程中，不要只关注自己手中股票是否已经赚钱了，还是仍在被套，却应注重政策导向。股市里常形容的，看大势做个股，它会随时带给市场转折信息。即使中国股市已经走过了 18 年，股市仍然没有进入市场经济走势，仍未脱离政策干预市场的行情。

下图是笔者凭借黄金分割技术分析方法，从趋势与转折的走势下，判断宏观经济对市场导向的影响。技术面从 1999 年“5.19”行情的底部到 2001 年 2245 点受国有股减持政策影响出现的顶部，其中大大小小很多个技术反转点，都与当时政策面和基本面产生的信息相吻合，并始终贯穿到 1999 年至 2001 年大牛市之中。

1047 点至 2245 点受政策及基本面影响出现的黄金点位测量图（图 44）。

图 44

图中举例的只是部分与政策面、基本面有关的点位，其实还有很多。当然政策与技术，有着相当融通的一面。笔者还可就有关黄金分割技术上的研判，找到相对时间内很多阻力位（反转点）。

（1）1999 年“6.15”社论当天的高点 1477 点，既作为“5.19”行情的政策测量点，也可以是 1047 点至 1756 点当中的 0.618 值，还可以是 1047

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点至1477点向上反转到1756点附近的1.382位置。

（2）2000年2月17日的1770点作为新经济政策拉抬的政策转换点，也是“5.19”行情1047点至千禧年低点1341点向上反转的1.618位置。1770点也可以作为1047点至2245点之间的0.618位置的测量点。如果仅把1770点作为1047点向上反弹的顶点，再去预测向上反转的1.382位置，就是2218点。离2001年6月的头部2245点只差20多点。

（3）把2000年的低点1341点作为起点，把2001年2月22日调整下来的低点1893点作为预测的顶点，向上反转1.382的点位在2239点附近，几乎接近2245点。

（4）把2000年9月25日的1874点和2001年2月22日1893点作为都相对低点，再把2000年8月2114点作为测量波段的顶点，向上反转的1.382的点位在2263点，也只比2245点多了不足20点。

（5）如果把“5.19”行情的低点1047点至“5.19”行情的高点1756点，作为一个波段的低点和高点。再向上反转1.618位置，预测中的点位在2195点附近，离2245点最多也只差50点。

当我们研判“5.19”井喷行情之后，再看 2000 年大牛市走势。虽然当中出现过接近6个月的调整走势，但可以确定，无论从主要趋势还是次要趋势，两年当中的整体形态及转折的低点到高点，都与2001年6月的2245点有着千丝万缕的联系。也无论2245点是不是可以作为2000年牛市顶点的绝对值，但从黄金分割测量技术上，至少可以把2245点视为当年不可不规避风险的敏感区域。

如果认为“5.19”行情，对某些人来说已过甚远。笔者还可以借用2006年至2007年的市场走势，看看股改之后触发的牛市行情，市场技术性阶段走势，受政策面及基本面影响，留下更多值得回顾的阶段行情。

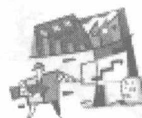
998点至6124点受政策及基本面影响出现的黄金点位测量图（图45）。

（1）把2005年6月998点作为股改的起点，把公布国有股停止减持的2245点作为波段的顶点。向上反转4倍的点位在6235点附近，比实际的6124点多了不足2%。

（2）把2006年6月1512点作为年初上调存款准备金的起点，把2007年5月4335点作为上调印花税的顶点，向上反转1.618位置，测量的点位在6100点附近，比实际6124点仅差24点。

（3）把2006年7月1757点作为融资融券启动的起点，把2007年6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月 3404 点作为波段的顶点，向上反转 2.382 位置，测量的点位在 6012 点附近，比实际 6124 点也多了不足 2%。

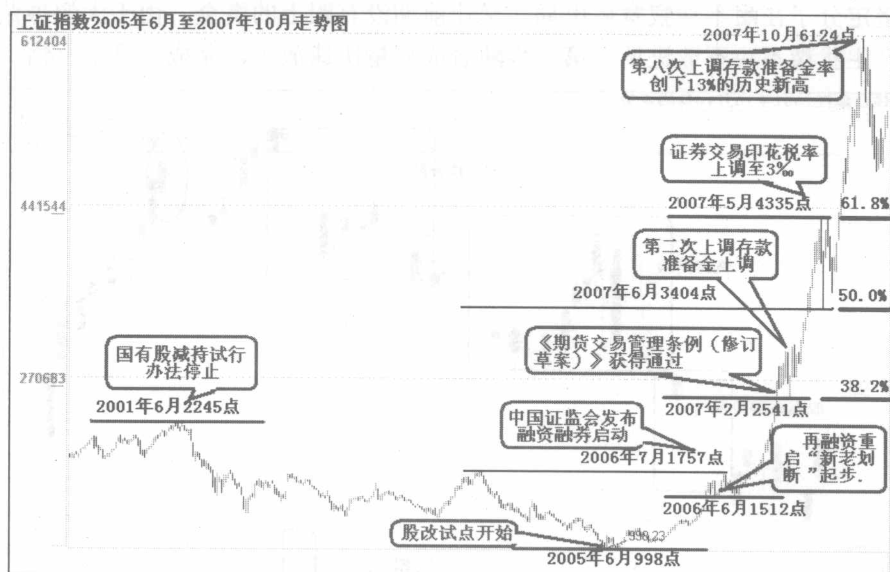


图 45

（4）把 2007 年 2 月 2541 点作为当年牛市行情确认的起点，把 2007 年 5 月 4335 点作为公布上调证券交易印花税的顶点，向上反转的倍数所测量的点位在 6129 点附近，比实际 6124 点只多了 5 点。

（5）把 2007 年 6 月 3404 点作为修复恐慌度的低点，仍把 2007 年 5 月的 4335 点作为公布上调证券交易印花税的顶点，向上反转 1.618 位置。虽然测量的点位在 5916 点附近，离 6124 点还有 200 多点，但从两点区域（4335 点和 6124 点）的累计成交分布分析，6124 点头部的累计成交量远不足 4335 点头部的一半。这种衰竭现象，就是顶部区域迹象。

除了 0.382、0.5 和 0.618 在黄金分割技术中的重要位置外，黄金分割中的 0.809 值，也让很多投资者时刻注意到是个比较现实的炒作重要点位。

0.809 值是钱江摩托（000913）2007 年 10 月 10 日反弹最佳出货点（图 46）。

为什么说，反弹至 0.809 位置要让多头参与者警惕了，是因为在强势行情下，庄家控制个股从启动到拉升，一般实行三部曲。起步一般都会采取快速，或者是突然脱离底部成本区。当股价上升到相对幅度（事后我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把这个幅度，也许看作是这波上升行情的 0.382 或 0.5 位置）时，行情转变为价跌量平的振荡走势，这是第二步。目的是让一部分跟庄上来的、不坚定分子在耐不住寂寞后出局。又让前期没有跟上的资金，由于大幅振荡产生犹豫不决不敢进场。第三步随着成交量快速放大，完成主升浪行情。

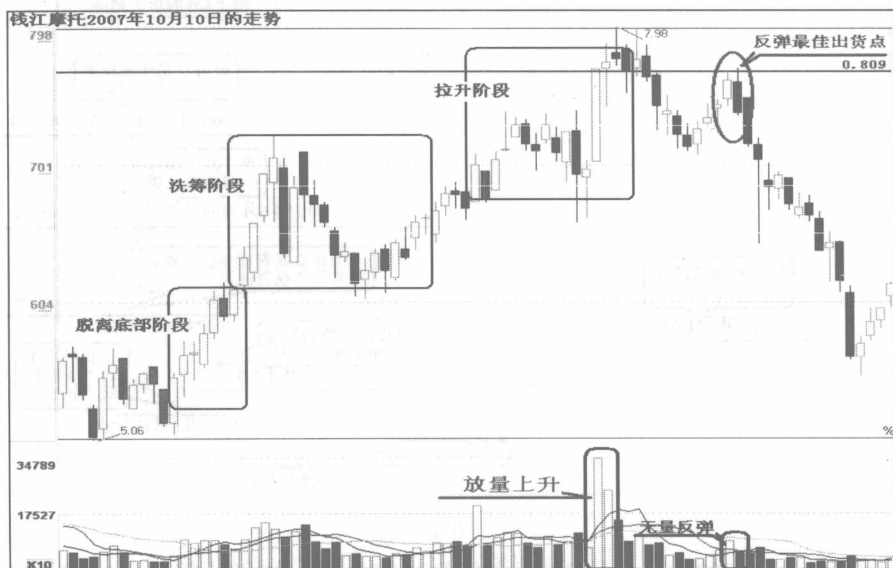


图 46

脱离底部区域的炒作资金，大部分是先知先觉的庄家，洗筹过程是控盘庄家收集筹码的换手阶段，最后拉升的目的是出货。尤其顶部明显放量，就是庄家对敲出逃的过程。再看顶部之后的 0.809 位置，正好平行前期放量的位置。明显是庄家在作图。

庄家完成主升浪，并不一定完全减仓。往往之后会对后悔没有跟上这波赚钱机会的资金，诱发多头行情。庄家意图很明确，一是高位套牢跟风资金，二是达到继续高位出货目的。此时 0.809 位置，除了缩量证明是反弹最佳出货点外，还让高位进场的资金，刚感到钱赚，或者刚要达到解套价位时，却被死死留在了顶部。

对于这种行情，也可以叫作套期保值，像这样的事例很多。

0.809 值是保税科技（600794）2007 年 10 月 10 日反弹最佳出货点（图 47）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



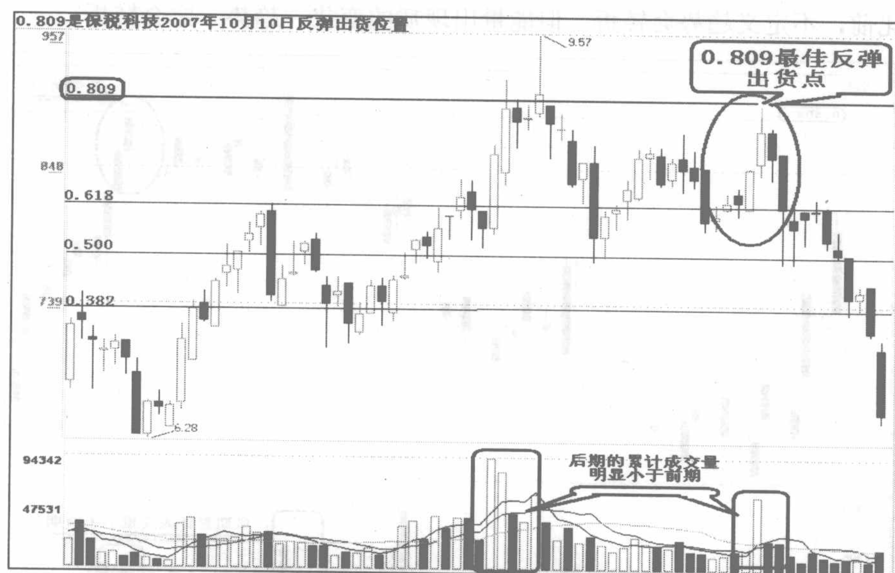


图 47

这就是黄金分割技术中 0.809 值的特殊性。特殊在于 1－0.809＝0.191，没有留给炒作者的获利空间。因为证券交易印花税加上证券公司交易费，基本抹掉了这块似乎看得见的获利空间。而庄家正是利用黄金分割中的 0.809 反弹技术，有时还会利用或叫借机发布公司重大利好，引诱跟风资金，把散户骗到第二个好像能赚钱的高度。

对于不明真相的投资者，尤其是刚刚进入股市的投资者，总是善良的看待上市公司利好消息，总会把通过正常渠道公布的消息认为是真消息。殊不知虚拟经济下的股票市场，是主力控制个股，消息永远是滞后的消息。尤其见到次高位无量反弹的走势，都是庄家出货走势。一旦不能把握主力炒作的意图，往往会被主力套牢在高高的树梢上。

0.809 值是黑牡丹 2007 年 10 月 10 日反弹最佳出货点（图 48）。

以上列举三个图形，都在试图说明黄金分割技术中的 0.809 值，好像多么重要。其实 0.809 只是技术走势上的一个位置，或者说是游戏规则上的一个数据。但最重要不是点位制约了形态上的转折，而是成交量迫使趋势转折。因为笔者注重研究趋势的同时，同样注重研判成交换手量的对比。为了引起投资者关注，笔者再重复以上曾说过的话：在操作上，趋势是跟随，转折是预测。研究趋势，着重点是关注能量。当能量没有出现质的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化前，不定义趋势会转折。但能量出现质的变化，趋势一定会转折。

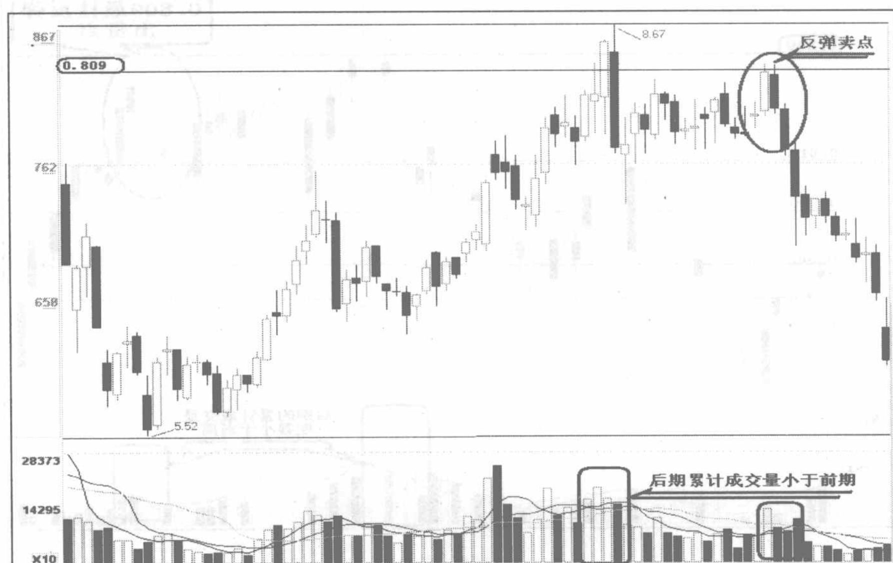


图 48

这种走势一般称为：由于价格上的过度反映，引发股价发生剧烈变动，并超过人为预期设定的水平，之后必然会反向修正，回归到其应有的价位上。这是行为金融学教我们认识的有限理性论。

风险提示：综合上述多点研判，政策与技术的重合，都与市场的实际走势基本相符。但笔者想提示的是，太凑巧的事往往需要多留一分清醒。因为在行为金融领域中，无意的使用直观感觉，往往会带来缺乏信息透明度的后果。只有有意识才能规避受直觉产生的歪曲影响。利用黄金分割技术，如同使用其他股市研判技术，炒作上不应太追求它的严谨性，更应面对市场现实行情顺势而为。所以利用这些股市技术上的辅助工具，目的只有一个，就是追求高额利润。

2. 研判底部特征

当多头市场结束，空头市场展开时，投资人最关切的问题莫过于“底”在哪里？由于影响下跌的利空信息也会铺天盖地，投资者无法完全掌控。但下跌途中也并非一竿子到底，也会出现振荡行情。因此利用黄金分割技术，同样可以找到下跌趋势中的支撑点位。黄金分割技术仍不是唯一研判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手段，很大程度上真正到底产生的止跌行为，更多的是离不了政策对市场走势的影响。

技术上分析股价下跌，看下跌的速率和它的延长性。依照黄金分割技术，一般下跌趋势也会在下跌幅度接近或达到 0.382 与 0.618 时发生转折。也就是说，与上升行情相似，当下跌幅度接近或超越 38.2%或 61.8%时发生变化，会产生反弹到反转。趋势上的演变同样从一个主跌趋势到次跌趋势，再从次跌趋势转换到短趋势、小趋势中的振荡。预测的方式与上升行情时利用黄金分割技术相同。除了 0.382、0.5 和 0.618 在强势和弱市行情下，仍然起到重要支撑和阻力点外，0.191 和 0.809 位置同样也在发挥它们支撑与阻力的效力。

在研判顶部特征时，曾举例 0.809 值在强势反弹行情中的作用。同样在研判底部特征时，还可以关注除了 0.382、0.5 和 0.618 之外的 0.191 的效力。

利用 2245 点钻石头逐级下跌找到相应的支撑位（图 49）。

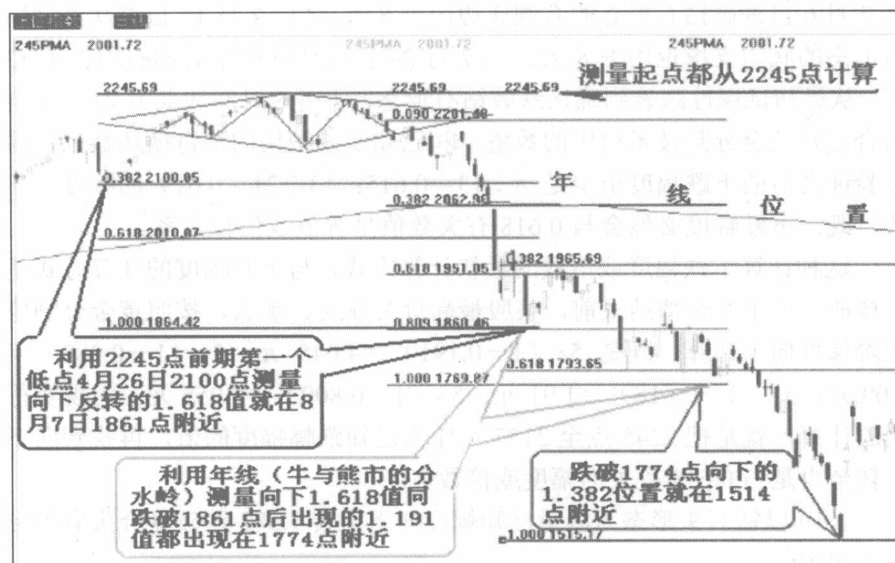


图 49

2001 年之后引发股市一波暴跌行情，是来自 2001 年市场受到国有股减持而产生的重要影响。当笔者把 2245 点附近的走势，勾画出钻石形态时，猛然感到之后的下跌将有可能产生“天上钻石，地下暴跌”的走势。因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市把出现在顶部的钻石形态，称之为暴跌形态。因此随之而引发的暴跌行情，也都认为是与2001年2245点附近产生的钻石头形态相关联。尤其当受制于钻石形态而产生向下反转暴跌行情时，政策面与基本面对股市的后期走势的改善，也起到了决定性作用。

更让笔者感到，应该利用黄金分割并结合与同期形态、时间等有关的技术，拆分2001年6月2245点至2001年1月1339点那波主跌行情。为投资者在将来可能遇到的类似形态，及之后下跌有关的相关数据，提供一点自身实战操作经验。

在解释下图时，似乎不是直接利用黄金分割技术作分析及研判，而是先用了时间和形态概念。在加重说明利用技术研判时要尽量找到不同技术之间的共同点及它们之间的重合性，研判的论证可能会对之后的操作更有确认性。这也是笔者一贯利用技术盘面的基本手段。

利用时间与黄金分割之间的重合循环周期技术概念，为投资者尽量提供可参考的反转依据，当然这只是人为事先设定的依据。诸如在时间上，当7月6日跌破钻石形态的右侧底边用去8天;之后7月16日首次跌破钻石形态的底边支撑也用去8天；当7月24日确认跌破钻石形态用去了13天。从最初试探性跌破到确认跌破钻石形态，所用的时间周期为21天。再结合已知黄金分割技术给出的数值，和已知斐波纳切的神奇循环数列，得以验证之后的下跌幅度至少是 8÷13=0.615；13÷21=0.619 的幅度或倍数。既：下跌幅度必然会与0.618有关数值呈等值或倍数关系。

这种计算下跌幅度或倍数的最初计算方式，与上升幅度的计算方式是一样的。如上升行情结束前，某股最高价为5元。那么，按照黄金分割值作阶梯性向下计算，既是 5×（1－0.191）=4.045 元；5×（1－0.382）=3.09元；5×（1－0.618）=1.91元；5×（1－0.809）=0.955元。对现实行情的计算，就是把2245点至2157点作为已知跌幅幅度的值，再找到向下反转至少是与0.618有关的幅度或倍数值。

（1）以钻石头形态为测量已知幅度向下反转1.382跌破复合头肩顶形态（图50）。

把2001年6月2245点至同月2157点，作为钻石形态已知幅度的高点到低点。利用黄金分割技术，找到与其形态对应的向下反转幅度。如果“天上钻石、地下暴跌”这句民间谚语成立。那么作为投资者，首先在时间上确认7月6日、7月16日和7月24日三次分别跌破该钻石形态的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



挡支撑线时，都应严格按照交易纪律，选择止损最佳机会。这不仅是在形态即将出现向下反转的时候，敢于修正自身投资的方向，还要在跌破形态的同时，准确掌握了买卖上的操作时间。对于稳健投资者，是在风险来临的时候，敢于客观看待行情，敢于客观看待自己，才是实战中实事求是、顺势而为的态度。

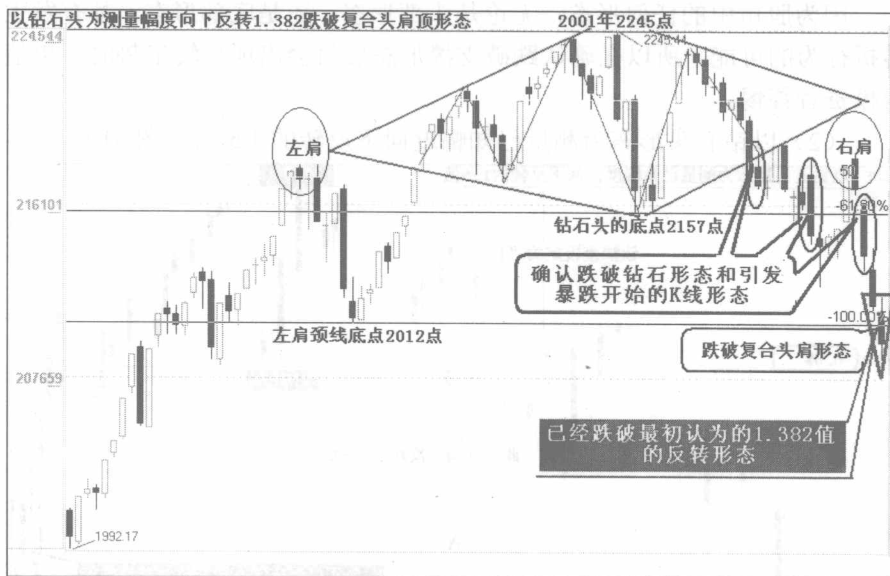


图 50

就形态研判，上图跌破钻石形态向下反转的最初幅度，是以 2245 点至 2157 点为“1”为单位，把 2157 点至 2102 点作为向下反转跌幅幅度，通过计算为 0.382 值，两段幅度相加，既称为钻石形态向下反转 1.382 值，也称为确认跌破复合头肩顶的最初跌幅。

为什么说是最初跌幅？因为笔者已经从形态上首先阐明。

其一，钻石形态只是形容“天上钻石，地下暴跌”是暴跌形态，并不是以钻石形态作为测量最终反转下跌形态的值，而是因为钻石形态会引发出更多的反转下跌形态。其 2245 点到跌破 2102 点，就是从钻石形态向下反转衍生出复合头肩顶形态。

其二，上图所表示的最初下跌跌幅，在时间周期和反转幅度上，都没有与事先人为设定的 0.618 值有关。

其三，上图中的最后一根 K 线，实际上已经跌破了向下跌幅 1.382 所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认为的最初跌幅，说明下跌走势并没有结束。

所以形态上跌破 2012 点一线的支撑，只能说明跌破钻石形态及复合头肩顶形态的反转行情才刚刚开始。在技术上，研判之后是否还会有暴跌行情，就实际形态出现的最终走势已被确认。既：跌破支撑线就可认为最初向下反转 1.382 不是最终值。

因为股市中的任何形态，无论是头部形态、还是底部形态，都有发生转折行为的可能。所以在确认跌破支撑形态后将会出现反转走势时，更值得投资者警惕。

（2）以钻石头形态为测量已知幅度向下反转的 1.5 值（图 51）。

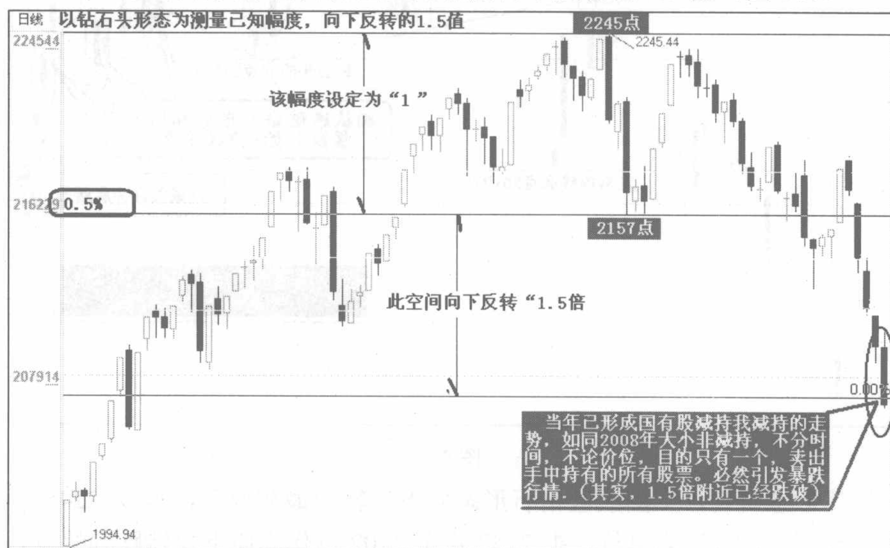


图 51

当锁定技术形态与黄金分割点位同在向下反转 1.5 倍附近时，并未形成明显的成交量与趋势转折迹象。虽然这些技术点位是人为事先设定的反转幅度值，但市场真实走势告诫投资者，就当年（2001 年）政策面及基本面有关国有股减持的决心，已经对市场主力形成国有股减持我就减持的统一决策。如同 2008 年上市公司大小非解禁，200 家基金机构，上万亿筹码不分点位、不分时间，目的只有一个，就是卖出手中所有的股票。像这样的行情，下跌是主要的，向下反转是必然的，所有的投资结果都成了负值。

此时投资者关注不再是盈利或解套问题，却应关注支撑股价上升的三大主要因素“价值空间、外围资金、获利效应”是否还存在。当这些可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



带来盈利效应的模式，都在相对时间内消失时，我们该怎么办？要敢于面对市场现实，既行情可能出现与自己愿望相反的走势。好比投资者还在试图等待政策面或基本面发布解套或获利的好信息，但等来却都是坏消息。那么市场曾经仅存的等待及观望气氛，会因为这些坏消息转化成悲观情绪。所以，行为支配行动的效应结果，必然使行情产生暴跌。其当时市场真实走势的结果，也证明了后期市场主力，在看不到赚钱效应时，所形成的极端暴跌行情。

就上图所测量的黄金分割点位，可以视为：以钻石头形态为测量已知幅度，向下反转 1.5 值。还可以把这个测量的反转数值，称为是已知钻石形态整体幅度向下反转的等倍距离。

（3）以钻石头形态为测量已知幅度向下反转 1.618 值（图 52）。

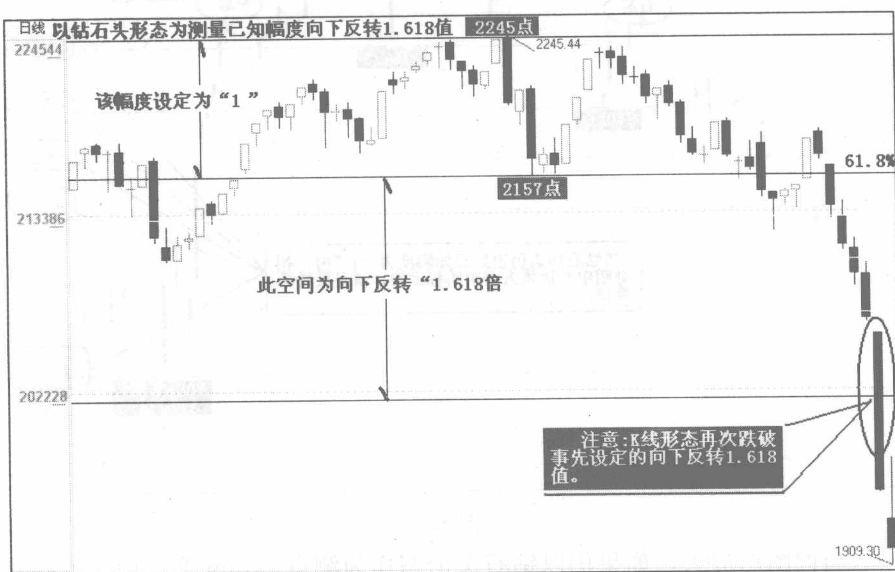


图 52

笔者仍然以钻石形态为已知跌幅幅度，利用黄金分割技术再向下反转，找到跌幅 0.618 的值。这种测量方式，是把钻石形态的顶点，既 2245 点作为测量的起点，把 2157 点作为黄金分割 0.382 的值，找到 1－0.382 ＝0.618 值的位置。

虽然技术点位找到钻石形态向下反转的 1.618 值，但它并不符合事先要找到的支撑点。其一，形态跨越时空，跌破支撑位；其二，时间打破区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间，形成新的向下趋势。当年7月30日收盘时的一根实体100点阴K线，直接贯穿所谓事先设定1.618值的反转点位中。此时无须验证，这根100点的阴K线是否算是试盘，还是等待是否有一根同样实体的阳K线覆盖这根阴K线。

应该毫无隐晦的说，400多家跌停伴随100点的下跌行情，市场主力已经没有理性。再从投资者的角度来说，判断这种崩盘走势不再是短期的预测，而是要靠果断规避风险的决心和严格的交易纪律。当再验证向下反转1.618值是否还有支撑，已经成为过去时了。

（4）以钻石头形态为测量已知幅度向下反转1.764值（图52）。



图52

当把图形放大，如果仍以钻石头形态作为测量已知幅度，还可以找到接近2157点向下反折1.764值。也许这个值短线起到相对支撑，只能说是时间与形态上的重合。因为跌破钻石形态，到确认跌破复合头肩形态所用的时间都是13天。如果是把确认一波循环周期与形态反转作为最终支撑点的话，那么笔者更想说的是，不是见到反弹就见到了最终底部。

这个反转的技术点位，不但不是最终支撑点，却更像是从短趋势向中长趋势转折的重要转折点。因为笔者已经提示，失去理性的主力及市场崩盘迹象，在不断打破原有设定的支撑。想遏制这种极端暴跌行情已难以控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



制，因为趋势上的转变，延长了向下调整的时间。所以无论暴跌是否还将继续，下跌趋势都将向中长期下跌趋势转移。

（5）以钻石头形态为测量已知幅度，向下反转 1.764 值～2（图 53）。

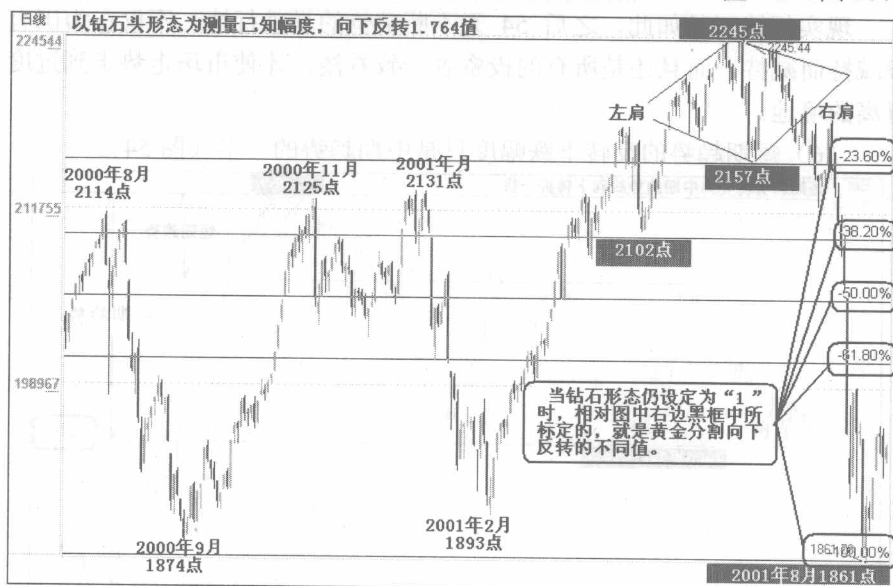


图 53

当把同样图形缩小的时候，却会发现曾经认为向下反转的 1.764 值，不仅不能代表重要黄金分割技术的支撑点位，还会觉得行情走得越来越悲观。因为当年上证指数（2001 年 8 月）的 1861 点，已经有效跌破了前一年 8 月 1874 点至 2001 年 2 月 1893 点横盘箱体整理的底点。所以当我们继续寻找反转形态的时候，却会发现曾经研判的置信区间所认可的趋势，已经发生了根本性转折，不可避免的坏行情将会向纵深发展。

这就是当年因为国有股减持的力量。有一句俗话这样说：“老虎没发威，你也别当它是只病猫”，也许用在这较为合适。其实在那段时间内（2001 年下半年），不少投资者已严重被套，尤其已经产生情绪上的麻木和操作上的懒惰，更不愿深思之后的利空风险还会有多大。好像死猪不怕开水烫，又能拿老子怎么样。而老子说：民不畏危，则大危至。

由于人们自身的情感而导致对市场认识的偏差，尤其在跟随市场走势，曾经得到比预想更高的收益时，投资者的倾向始终在于追求积极收益的预期目标。但是，跟随市场走势却出现了一系列不好的迹象。如果不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



及时修正自身对市场走势的偏差，必然引发对市场后期看淡或悲观情绪。当然市场走势的跟随效应，会随着人们的情绪变化，反映到实际行情中，引发更深的暴跌行情。

现实行情正是如此，之后 54 天不断破位的暴跌行情，不仅在为国有股减持而减持，而且还是所有的投资者一致看淡，才使市场走势走到过度背离的境地。

（6）短期趋势的反转下跌幅度只是中期趋势的一半（图 54）。

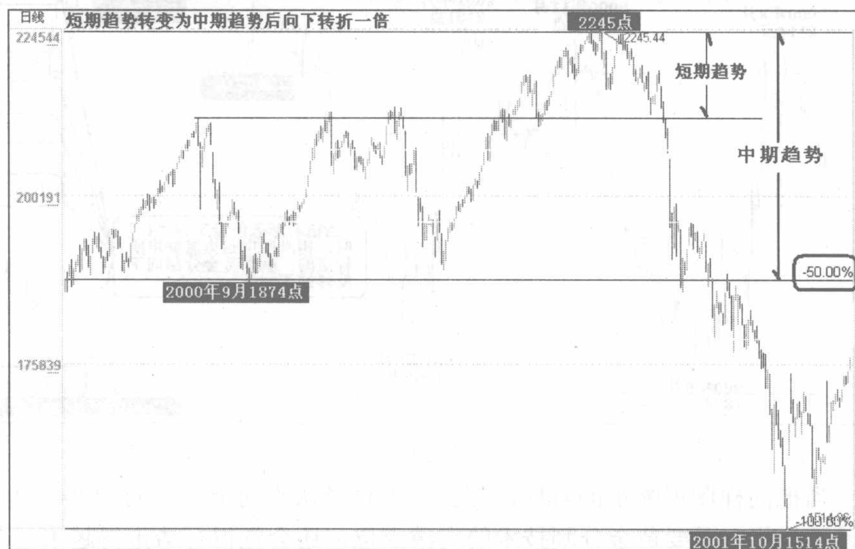


图 54

时过境迁，当 2001 年 8 月跌破 2000 年 8 月 1880 点附近支撑位时，已不再是一年前的筑底行情。其实那段时间，已经没有多少人还记得“天上钻石，地下暴跌”会跌成什么样。但不少投资者却在等待以 2245 点为顶，以 2000 年 8 月 2114 点至同年 9 月 1874 点为肩的头肩顶的右肩反弹行情。

这种更多的等待，笔者当时在某财经网站上发表个人观点时认为，这只是一种愿望。因为掌控市场走势的主力非常清楚，被套的在等待反弹解套，有钱的又想抄底再乘机捞一把，无论主力还是庄家都不是“解放军”，也不会为广大投资者创造盈利条件。

老子说过：持而盈之，不知其已。股票投资不可能完美，行情也总会不以人们的意志为转移。尤其在已经进入暴跌行情的熊市下，投资者如果总以执持满盈的态度等待行情，那是不合时宜的等待。相反，在那段暴跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行情的走势中，如果能够站在宏观的角度上去认识，去想意识形态对技术。形态的扭转，也许会发现技术形态已经屈服于宏观经济对市场上的调控。

有关政策与技术谁在影响大盘走势等论点可见笔者《股海雄庄》中的较详细论述。

所以，就当时（2001 年 10 月）技术形态的走势，我们跟随趋势看到，钻石形态的反转倍数，跌到了短期趋势向中期趋势的转折边缘，但暴跌行情并没有停止，之后中期趋势又再向中长期下跌行情演变。这是一场不以人们的意志为转移的暴跌行情。

当 2001 年 10 月上证大盘跌到 1514 点，指数跌幅近 40%才让更多的投资者感到，决定市场走势的根本在于解决国有股减持。然而留在市场中的投资者早已满盘皆亏，对于当时的多头来说，剩下的只是遗憾。尤其在一个只能作多的股票市场，我们无法去当空头。既然不能做空，还必须去客观认识这个畸形的股权分置市场。想靠捂股是当不了股神的，如果在熊市中持续捂股，还会引来自身投资情绪上的大乱。

以中期趋势向下反转 1.618 倍（图 55）。



图 55

从形态上看，自 2001 年 6 月发布国有股减持到 2002 年 1 月走势，上证大盘在 2000 点上方附近构筑了一个钻石形态，叫菱形也罢、矩形也罢，但之后的暴跌越演越烈，让所有的投资者都较为清晰地看到，钻石形态向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下反转，形成了复合头肩顶形态。复合头肩顶形态的反转，确认了短期下跌趋势向中期下跌趋势转移。当中期下跌趋势被当年宏观经济的调整尺度打破并延长时，利用黄金分割技术，还可以在那段从短期到中期，从中期到中长期的下跌趋势中，找到与 0.618 值下跌有关的反转点位。

是否这些人为设定的黄金分割技术值，真的就是那样神奇。其实经过十几年的炒股实践，笔者始终提倡的是投资个性化、人性化，更喜欢拿自己几十年的社会实践套用股市走势，并告诫自己，炒股不仅要看技术，更要关注同期的政策面和基本面。

当然炒作中还会包含很多主观性，这种主观性对行情而言，并非把牛熊、涨跌设定的非常严格，而是更多寄予趋势与转折之中。对于趋势而言，只要把握住行情在趋势中的转折，就能锁定利润。利用黄金分割技术，只是把指数或股价设定在自认为有限的炒作空间内，尽量把握已知炒作空间中所发生与趋势有关的转折，而转折就是股市通常认为的炒作波段。

但要提示一点，关注转折除了量能对趋势发生变化外，还要关注基本面对市场内在的主导作用。

2000 年 2 月 1583 点至 1770 点与 1999 年同价位之间的能量对比（图 56）。



图 56

2000 年初，千禧年迎接网络科技使大盘指数在 26 天暴涨 32%，并创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出当年股市历史新高。从趋势上看，2000 年 2 月 1770 点即将突破 1999 年“5.19”行情 1756 点形成的三角形顶部形态。从确认的时间上，也比“5.19”行情所用的时间少一倍。从调整幅度上，1999 年“5.19”行情回调深度为 38.2%，而 2000 年初的回调幅度也是 38.2%。再从能量累计分布图上计算（见上图 56），1999 年“5.19”行情的顶部堆积的量能远比 2000 年初同等点位附近上的量能大，但 2000 年 2 月的行情却突破了“5.19”行情 1757 点的高点。

是什么力量超越了 1999 年“5.19”行情并创出历史高点，是 2000 年“新经济”下的政策和基本面支撑了当年大盘走势。区别在于前者是恢复性修复行情，后者是“十一五”规划扶植国企改革三年的最后一年。作为投资者不但要关注自己买的股票是否涨了，还要特别关注国家的经济发展政策在现阶段对市场说了什么话。

试想，如果 2001 年 6 月份不是天天在讲“先规范再发展、建立超常规战略投资队伍、国有股减持、稳定是重中之重”等政策性口号，而是继续贯彻 2000 初的“经济复苏，拐点出现，紧缩银根、调动内需”，那么 2001 年 7 月的“钻石头”也很难出现，大盘也就不会在那个时候暴跌。

同时还可以试想，如果 2000 年 3 月 7 日政策上公布的转配股上市消息，发布在国有股减持的 2001 年 7 月之后，或者发布在大小非减持的 2008 年 1 月之后，带给市场只能是再明确不过的下跌信号。但事实不是这样，转配股在 2000 年 3 月，使当年股市出现相当微妙局面。但大盘最终不跌反涨，即使回调确认也是以黄金分割技术的 0.382 值作为止跌点。在投资者行为金融理念的认为下强势不仅来自量能，还会来自对政策理解的信心。

外界因素带给市场走出两个 V 字形态，但调整幅度都只是 0.382（图 57）。

前者 V 字调整是由于受到 2000 年 4 月 1 日正式实行转配股上市流通带来的冲击，大盘回调深度按当年最低点计算，在黄金分割技术的 0.382 位置附近；后者是当年“五一”长假后连续走出 6 连阴，但最深跌幅同样以当年最低点计算，仍是黄金分割技术的 0.382 位置附近，似乎证明 0.382 在黄金分割技术中的重要地位。

出于对当年政策上的理解，并形象的把 2000 年 3 月累计换手 7192 亿元振荡的箱体作为牛的身子，认为“牛头总会向上昂起”（当年笔者写的一篇文章题目）的行情，不会因为一些枝节绊住了牛腿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



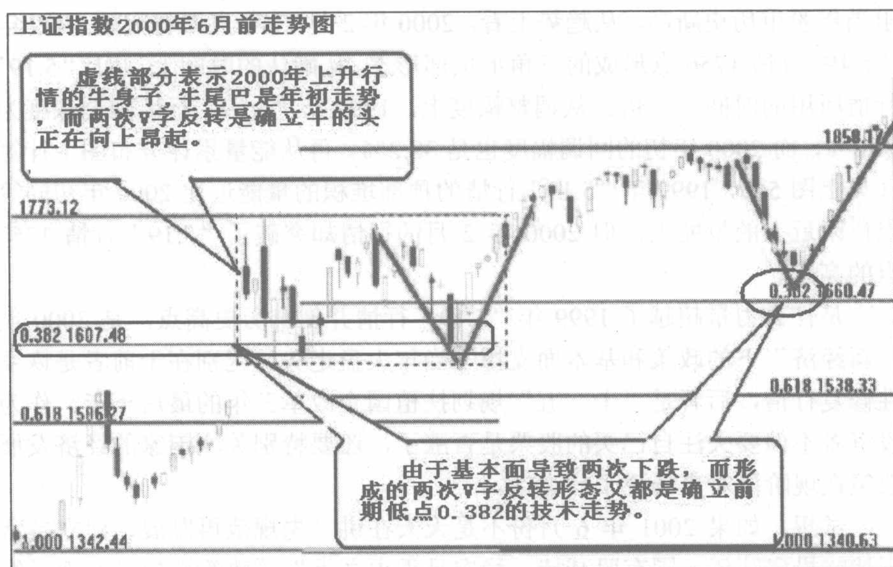


图 57

也只有慢牛、长牛才能改变长熊走势，才能支撑国企改革。作为当年主力资金在拉升指数后，从网络科技的热点转换到国有股炒作上，实际也是主力资金配合基本面拉抬指数。而转配股所产生的下跌，对当时牛市初期的行情，不过只是挤了一下市场当中“不干净”的水，把一切看空和追涨杀跌的筹码搁浅在市场外面。

作为中长期预测，可以利用黄金分割技术对大盘周 K 线或月 K 线形态加以研判，同样可以找到与黄金分割技术有关的数列。

比如对上证大盘月 K 线走势上的技术点位分析

（1）1994 年 9 月 1052 点，即是 1994 年 7 月 325 点至 1997 年最高点 1510 点之间 0.618 位置，也是 1994 年 7 月 325 点至 1999 年“5.19”行情最高点 1756 点之间 0.5 位置，还是 1994 年 7 月 325 点至 2001 年最高点 2245 点之间的 0.382 位置。

（2）1997 年最高点 1510 点，即是 1994 年 7 月 325 点至同年 9 月 1052 点向上反转 1.382 的位置，还是 1994 年 7 月 325 点至 2001 年最高点 2245 点之间的 0.618 位置。

（3）1999 年“5.19”行情高点 1756 点，即是 1994 年 7 月 325 点至 1997 年 1510 点的 1.191 反转点，还是 1994 年 7 月 325 点至 2001 年最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点 2245 点之间的 0.764 位置。

（4）2001 年最高点 2245 点，即是 1994 年 7 月 325 点至 1997 年 1510 点向上反转 1.382 位置，还是 1994 年 7 月 325 点至 1997 年 1052 点的 1.618 反转点。

由此看出，1994 年 7 月最低点 325 点至 2001 年最高点 2245 点不仅形成上证大盘 6 年较为完整的向上通道，而且通道中的每一次低点与高点都与黄金分割技术有密切联系。当 2001 年 6 月 2245 点下跌至 1514 点，虽然指数跌幅超过 30%，但形态上并没跌破该通道下挡支撑线。利用黄金分割技术测量，1514 点不仅是 2245 点至 325 点通道的 0.382 位置，而且还是当年停止首发减持国有股利好政策的点位。再看 1999 年“5. 19”行情的低点 1047 点与该通道的关系，同样也有它的双重性，即是该通道的 0.618 位置，还是当年保卫千点大关的重要支撑点（下图）。

六年形成的上升通道当中的低点与高点之间的差都是黄金分割技术点（图 58）。



图 58

利用黄金分割技术，对大盘在相对时间内形成的上升通道，做了一次研“顶”和“底”的回顾。其中反复利用黄金分割率中的 0.382、0.5、0.618 等技术点位，列举很多投资者曾经经历过的大盘走势，只是说明在我们每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天追踪这些各异的技术图形下，除了所关心自己持有的股票是否利益扩大化了，还要关注大盘运行的走势，其技术形态上的每一个波段而产生的拐点，往往都以黄金分割率技术有着十分密切的关系。

还要说明一点，利用黄金分割率研判大盘走势比研判个股更有较强的实效性。因为大盘指数没有除权、复权。个股由于受到除权与填权走势影响，使它们的走势往往更带有投机性和欺骗性，尤其当一只股票成为市场某阶段中被追随的强势股或被打压的弱市股，其股价还会因为庄家控股而出现暴涨与暴跌行为。如果此时再强化或刻意利用黄金分割技术，就会发现由于投机所带来的失效性，很难找到相对的“顶”和“底”。所以对待一些非常态下某些刚刚除权或正在填权的个股，要尽量避免利用黄金分割技术研判，除非复权研判，而黄金分割技术，更适用于常态下和阶段性行情的个股走势。

比如，2000 年中期过后市场加快融资速度，连续向市场推入 110 多只新股。由于受到 2000 年 2 月 14 日发布的有关一级市场到二级市场战略投资者配售政策影响，使一批新股无形地成为政策给机构投资者和庄家带来“天上掉馅饼”的机会。

在那段时间里，象 600270 外运发展、600278 东方创业、000982 圣雪绒、000983 西山煤电、600276 恒瑞医药、600263 路桥建设等一大批获得战略投资配售的股票，都是由于享受了这份政策上的优待，并借用政策给予的时间与空间，完成了一波庄家捡“馅饼”行情。

上面所说的时间与空间，就是指当时政策允许将一定比例的新股配售给战略投资基金，所配售到的股票限期在 6 个月后可直接上市流通。空间是指基金利用不能上市的 6 个月时间，对不关心基本面炒作的股民实施打压、蓄势、收集便宜筹码，直至接近 6 个月可以卖出时，联手上市公司配合发布一些有关基本面利好消息抬高股价。

回顾那段庄家炒作行为，虽然政策面和基本面为战略投资基金创造了有利炒作氛围，但庄家自打压到拉升所产生的每一次高点和低点，基本上都没有离开利用黄金分割技术行为。笔者举一反三对个别典范股票简单研判。

外运发展（600270）上市开盘到 6 个月配售解禁的走势（图 59）。

以开盘点作为起点，以开盘点的高点作为黄金分割的 0.618 值，便会发现该股 6 个月后的配售股解禁高点，是开盘高点向上反转 1.382 的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



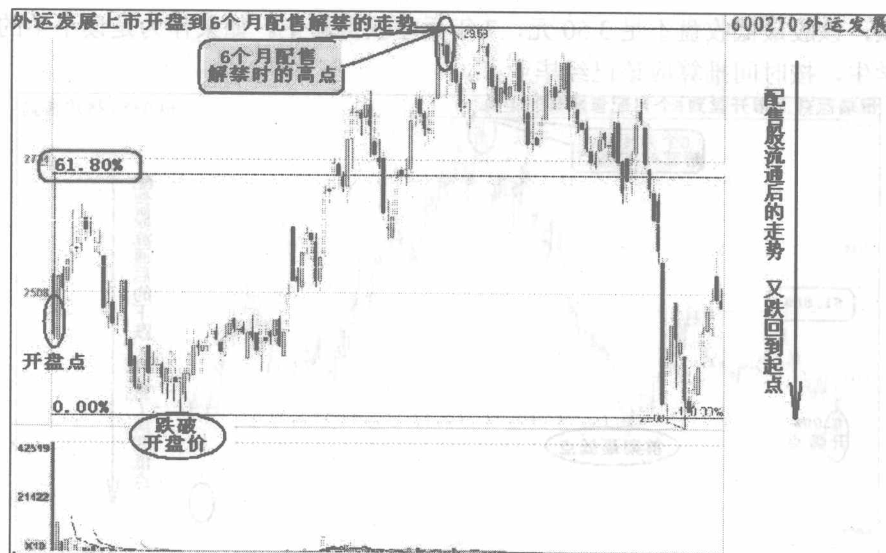


图 59

其中该股上市不到两个月，曾出现过跌破开盘价的走势。对于战略配售基金而言，跌破开盘价就等于跌破基金配售股买入价。在利益制约行为的市场上，损害战略投资基金的利益算不算根本利益，此时却不是。因为这种走势，是该股获得配售基金有意挤压投资者持股信念，力求骗取更多便宜筹码的手段。如果投资者此时能够理解战略配售基金，是在利用 6 个月的时间与空间换来更大的"捡馅饼"机会，也就不会怕打压，反而还会跟庄家抢筹码。

恒瑞医药（600276）上市开盘到 6 个月配售解禁的走势（图 60）。

无论 2007 年的牛市行情是谁把该股股价炒到 247 元，作为一般投资者也只能是市场的跟随者。但就该股 2000 年 7 月开盘上市时所享受到的配售政策，是不用算账先生告诉投资者的。因为事先已知的优惠政策已经把炒作时间计算好了，只要把握时机，谁都能跟风炒一把。

但作为配售股流通后跌破开盘价行为，除了再次表露主力决定个股走势的利益驱动行为外，照样看到该股在抛售配售股时的拉升行情上，同样完成了一波利用黄金分割 1.618 的向上反转走势。

东方创业（600278）上市开盘到 6 个月配售解禁的走势（图 61）。

该股自 2000 年 7 月上市至 2008 年 2 月，只有开盘上市到 6 个月配售股解禁，才为配售的庄家带来 38.2%的获利空间。从此之后 5 年的连续下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌，该股最低收盘不足 3.50 元，7 年后才获得新生。如果作为是读小学的学生，按时间推算应该已经毕业了。

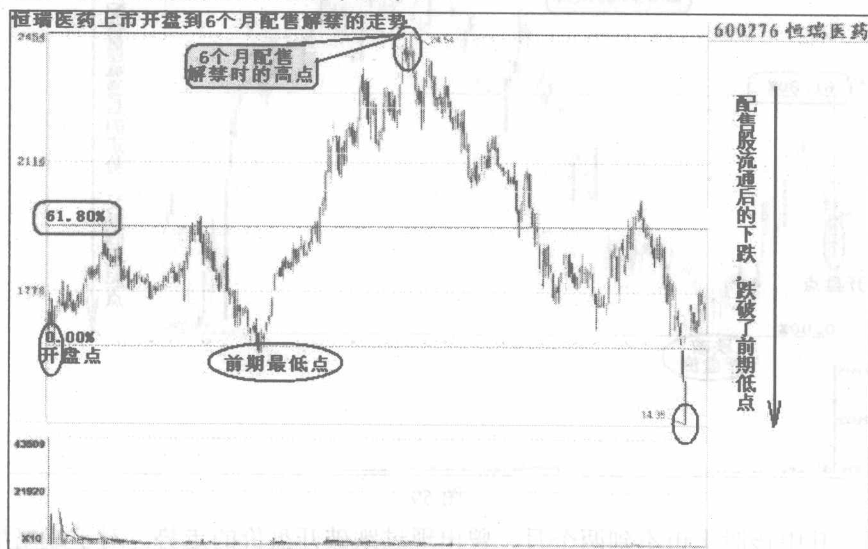


图 60

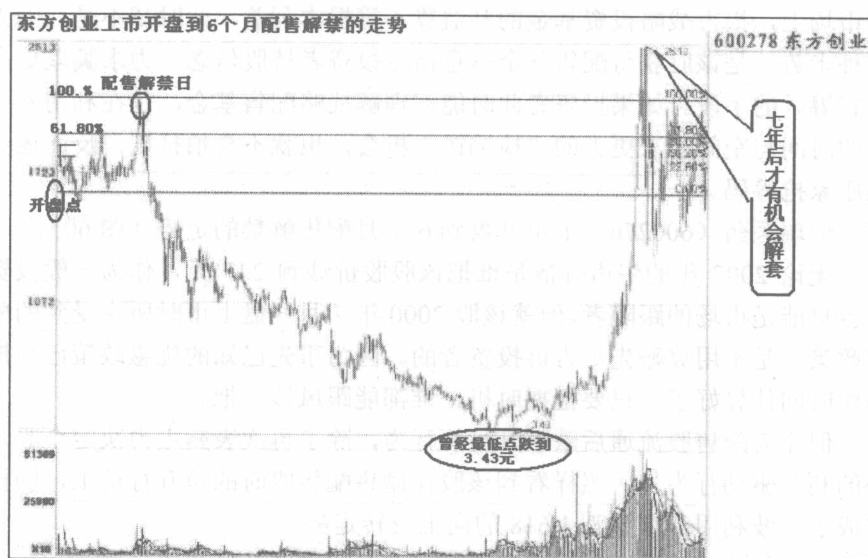


图 61

多么现实的残酷行情，利用黄金分割技术，同样可以为投资者找到相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对高点和相对底点。由于个股炒作的基本面不同，触发了庄家炒作的题材也就不同，所以对待个股炒作要因股而议、因时而议，而不是眉毛胡子一把抓。

像 2000 年 11 月，西山煤电（000983）、路桥建设（600263）和乌江电力（000975）等新股上市，就是由于它们的基本面决定了这三只股的后期走势。它们不仅为了获得一次基金配售所享有的权利，还利用一些题材造市把股票炒的更高。

所谓题材，就是大股本、小流通、庄家容易控盘炒作。西山煤电（000983）2000 年发行上市总股本为 8 个多亿，可流用上市只有 1.15 亿，而配售给基金的数量同上市流通数量相等。又如路桥建设（600263）总股本 4 个多亿，流通盘仅有 5750 万，同样配售给基金也是 5750 万。乌江电力（000975）总股本 1.85 亿，上市流通初期 4000 万当中有 800 万是配售给基金。由于它们初期上市股本结构关系与庄家配售比例产生直接利益关系，也就是说，如果开盘时股价最高涨到 10 元，6 个月后的股价至少会在 13.82 元以上。而未解禁 6 个月当中出现的任何一次低点，都是投资者吸纳的好机会。因为配售给基金的股票不会跌破开盘价的原因很简单，获得战略投资配售的庄家要赚钱。

西山煤电（000983）上市开盘到 6 个月配售解禁的走势（图 62）。

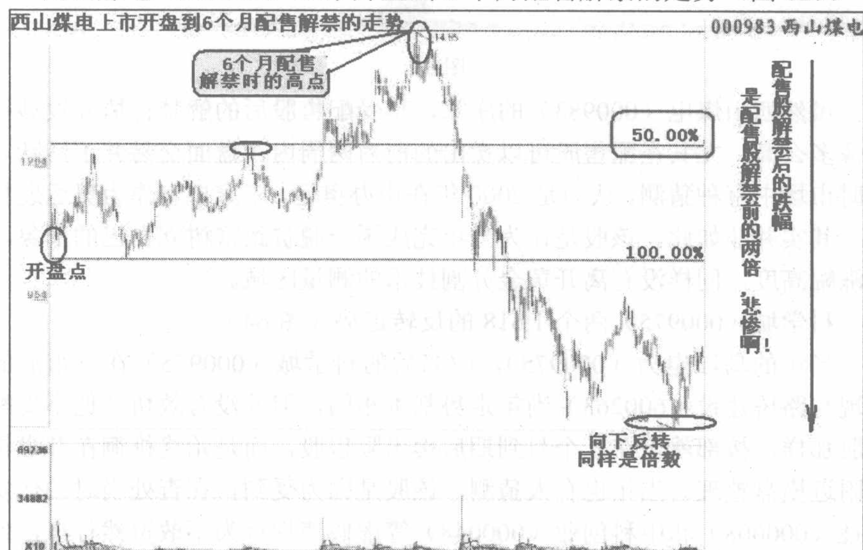


图 62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为2007年煤炭类的第1大牛股，曾在2000年7月开盘上市时，同样也有过涨跌风光的时候。不管是否因为配售锁定，还是因为配售出尽，该股当时的技术走势，同样没有离开黄金分割技术形态。只不过是配售出尽后，该股向下反转也是以倍数完成下跌行情。

路桥建设（600263）1.382到1.764的反转走势（图63）。

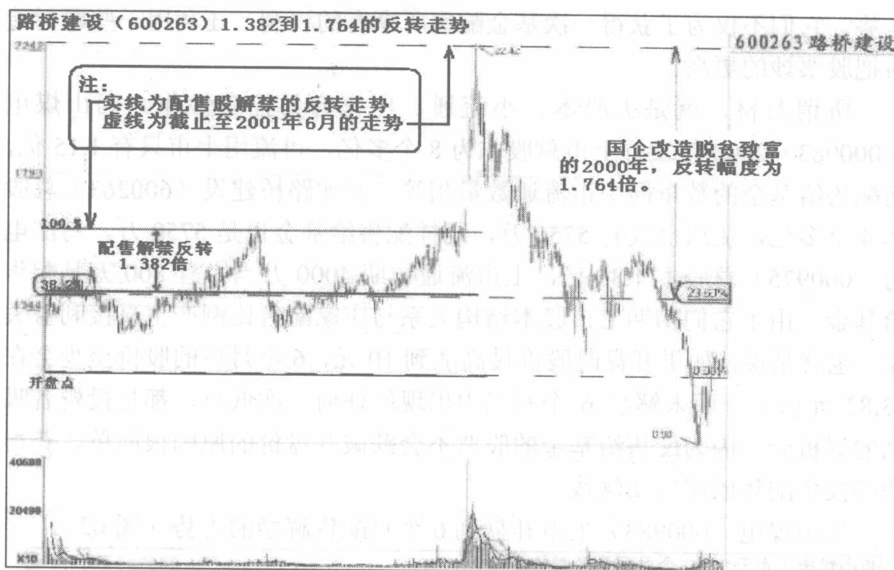


图63

虽然西山煤电（000983）的庄家，享受配售股后的解禁行情并没炒得想像多么高，尤其在配售股可以卖出的前后两周内，盘面交易并不活跃。当时市场中有种猜测，认为是2000年在申办奥运，庄家把它作为奥运题材股。其实并非如此，该股是在为当年完成国企脱贫致富树立自己的形象。其涨幅高度，同样没有离开黄金分割技术的测量区域。

科学城（000975）两个1.618的反转走势（图64）。

当年的乌江电力（000975），改名后的科学城（000975）在上市后的表现与路桥建设（600263）当年走势基本相同，但并没有效仿其他享受配售股那样，按部就班在6个月到期后卖出限售股，而是始终徘徊在开盘价位附近横盘整理。当年也有人猜测，该股是因为受到正在查处当时的亿安科技（000008）和中科创业（000048）等虚假违规行为不敢贸然行事，或是因为受到“严厉打击操纵市场行为”的监管政策难以下手。其实该股却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是只老谋深算的恶庄。直至开盘一年后才突破盘整形态，当把图形缩小才看出原来盘整的底部形态却是一个头肩底形态，之后并以两个 1.618 的反转倍数完成了该股庄家蓄谋已久的最终目的。

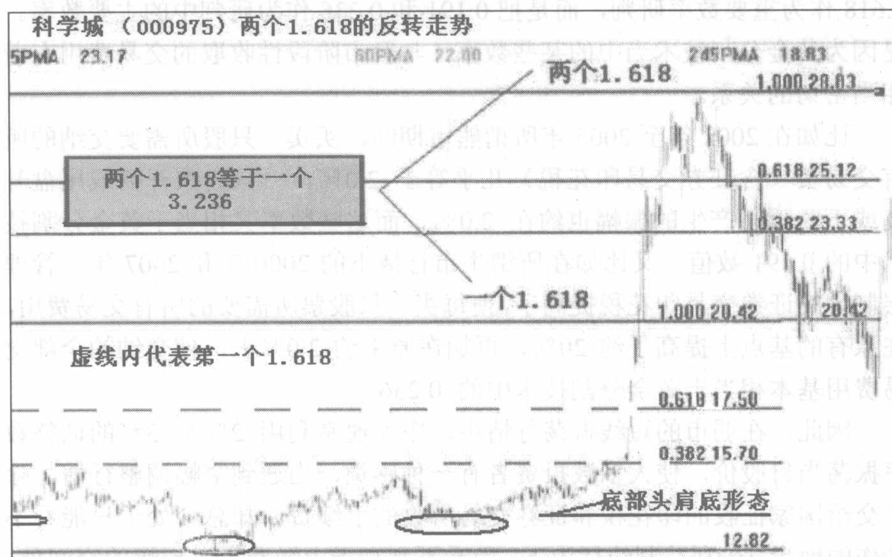


图 64

像这样疯狂的庄家炒作，难以判断它的顶与底。可以准确地说，从该股量能资金进出分析，一般投资者基本都在 2001 年 6 月 14 日还没有除权前的 24 元附近就卖掉了。但之后最高点见到了 27.9 元，对于没有卖到最高点的投资者，可能当时还会感到一丝惋惜。其实 27.9 元只是回头一笑，这个价不仅只是 3.236 瞬间的黄金分割技术点位，还是当年跌破“钻石头”形态的当天时间。

切记！无论之后谈论并举例 N 个底部形态或头部形态，都以该技术完成预测，并通常把底部反弹最初设定在 0.236 或 0.382，还是把顶部下跌最初支撑止损看在 0.809 或 0.618，但黄金分割技术再神奇也是人为预测。实际操作千万不能主观臆断，更不能贪心，只要让量能代替想像基本都能找到个股反弹幅度。因为量能是股市中的元气，股价只不过是量的表现，成交量通常会比股价先行，这是华尔街上的名言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、黄金分割率与市场交易费用的关系

为什么在谈论黄金分割技术与市场交易费用关系时，不把 0.382 和 0.618 作为重要数率研判，而是把 0.191 和 0.236 作为研判中的主要数率。是因为黄金分割技术当中的某些数率，与股市阶段性收取的交易费用有着相当密切的关系。

比如在 2002 年至 2005 年所谓熊市期间，买卖一只股所需要交纳的所有交易费（含证券交易印花税）几乎等于 2.0%，一只股票开盘或尾盘升高或下跌瞬间产生的振幅也约在 2.0%，而这些数率又相当于黄金分割技术中的 0.191 数值。又比如在所谓牛市行情下的 2000 年和 2007 年，管理层制定的证券交易印花税提高了，使每买一只股票所需要的所有交易费用，在原有的基点上提高了约 20%，再加在原来的 2.0%上，使交纳的全部交易费用基本相当于黄金分割技术中的 0.236。

因此，在弱市的短线振荡行情中，庄家通常利用 2%至 3%的调整数率振荡当日股价，使大多数投资者有一种感觉，当遇到窄幅调整行情，除了交给国家征收的印花税和证券交易所收的手续费，却总会处于只能看不能作的地步。在利益制约行为下，当看不到高于上缴费用所振幅的空间外，势必看到的只是主力炒作过程中的某些用意，那就是所谓市场主力控盘的操纵手法。

2008 年 1 月至 8 个月其中每一次反弹高度都不超过 0.236（图 65）。

一般把 0.382 的反弹力度，称之为黄金分割率中的弱级反弹，如果反弹力度还不足 0.236，除了有主力炒作意图外，只能说是这个世道太弱了，这就是 2001 年 7 月至 2005 年 6 月和 2008 年前 10 个月的实际走势。它不仅代表了抄底抢反弹的资金难以获利，对当年早已严重被套的投资者就更难得以解套。

比如买进一只 10 元的股票，至少涨幅要高于 10.25 元以上卖出才有获利空间。也就是说主力短线进仓到出局，至少要为自己预留足够交纳所有交易费的空间，这个提升空间至少是 23.6%。

因此使用黄金分割技术测算一只从底部启动的股票，最起码反弹空间不能低于 2.0%，而通常惯用黄金分割率，寻找基本获利空间也就设定为 0.236、0.382 等技术点位上，同样对跌幅股票寻找它的下挡支撑位，一般也是利用 0.236 或 0.382。只有到了强势行情，才有可能看到 0.618。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



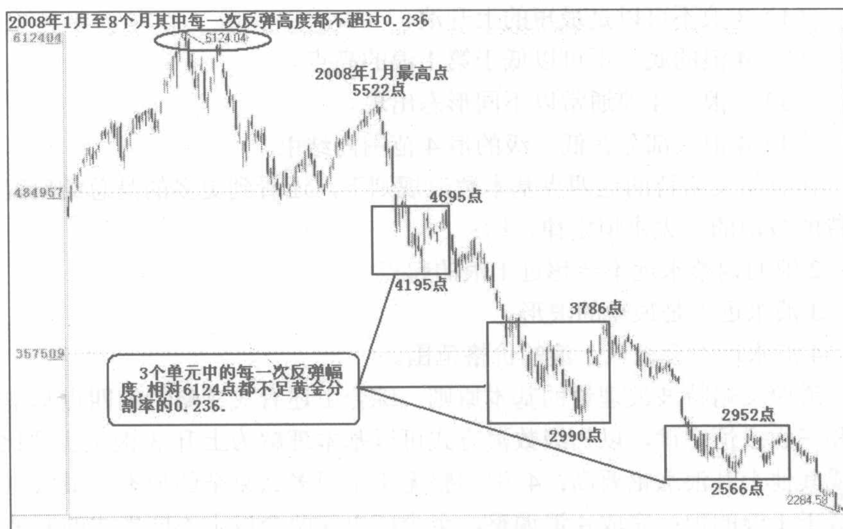


图 65

由于股市交易游戏规则会经常随着宏观调控的节奏在变，比如 2001 年 11 月 16 日执行新的交易印花税政策是在原有 0.4%的水平下降到 0.2%，相当原有总体税值降低 50%。

又比如 2007 年 5 月 30 日新的交易印花税从 0.1%升至 0.3%，相对获利空间要比原有提高 50%。由于这些税率的不断变化，不仅让投资者经常要算自己买卖的股票是否赚了钱，其实主力算得比一般投资者更精。他们经常是在有意或无意之间，利用黄金分割率的值，约束投资者在相对时间内做高抛低吸，尤其在弱势行情下作倒 T+0 操作。所以买入一只股票不仅先要设定获利空间，还要随着交易游戏规则的变化而改变自身操作思路。

六、浅谈波浪理论与黄金分割技术有关数列

本章主要是利用黄金分割技术研判股市，笔者没有资格讨论波浪理论。但从简单数浪方法中可以发现，波浪理论的涨幅与跌幅所产生相对理性化的幅度，与黄金分割技术之间也有很多密切关系。这也是笔者一再倡导的，在研判股市技术走势上，要尽量结合多种技术同时分析，不但能降低片面性，还会增加它的实效性。

比如初学艾略特波浪理论知识时，一般都知道四点基本数浪规则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）3 浪不可以是最短的上升浪。

（2）4 浪的底点不可以低于第 1 浪的高点。

（3）2 浪与 4 浪通常以不同形态出现。

（4）4 浪大部分在低一级的浪 4 范围内结束。

在总结艾略特的这四点基本数浪规则下，还看到更多的是总结研究艾略特的数浪的三大永恒定律，即：

2 浪的调整永远不会超过 1 浪的起点。

3 浪永远不是最短的浪形。

4 浪永远不会进入 1 浪的价格范围。

遵照艾略特波浪理论的基本原则，综合上述有关艾略特的四点基本规则和三大永恒定律，以初级数浪方式可以基本理解为上升 3 浪至少要比 1 浪或其他上升浪涨幅要高；4 浪调整无论出现多么复杂的形态，最低点不能低于 1 浪的顶；完成 4 浪调整，至少应出现两个以上不同形式的回调浪形；4 浪调整的趋势，往往是以下楔形整理形态完成。在初步了解艾略特数浪理论下，以投资者曾经历的 2000 年年初 1341 点至 2001 年 6 月 2245 点的上升行情走势为例，按波浪理论中的推动浪形态，测量之后出现的多种 3 浪或 5 浪上升形态（下图）。

2000 年年初 1341 点至同年 4 月 1850 点推动浪形态（图 66）。

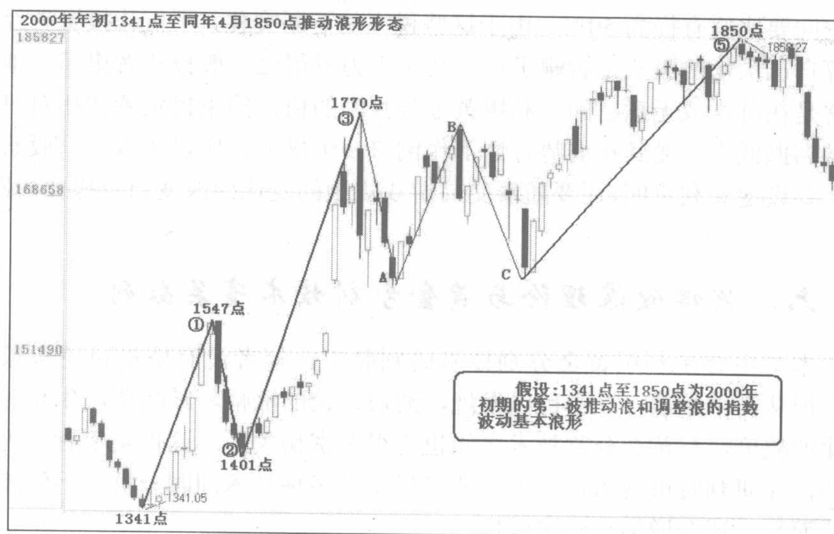


图 66

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



研判公式 1：

1 浪走势从 1341 点升至 1547 点，其中上升幅度为 1547 点－1341 点＝206 点，利用黄金分割率中的 1.382 和 1.618 的值预测反转幅度，计算方式可以把已知上升幅度值加在 2 浪的底点或 1 浪的顶点，求证：

求反转幅度 1.382 的值：206 点×1.382＝284.692（约等于 284）

求反转幅度 1.618 的值：206 点×1.618＝333.308（约等于 333）

如加在 2 浪底点位置 1401 点上：

（1）1401＋284＝1685 点

（2）1401＋333＝1734 点

从理论"公式 1"预测以 2 浪底点做基点，看（1）和（2）所计算出来的点位，与实际 2000 年 2 月 17 日收盘点位 1770 点还有一点差距，只能说不能满足浪形转折点，只是接近趋势转折点。该趋势转折点则是 1 浪的底至 1 浪的顶向上反转 0.5 半分线，且接近 1770 点附近。

如加在 1 浪顶点位置 1547 点上：

（3）1547＋284＝1831 点

（4）1547＋333＝1880 点

从形态上理解，当 2000 年 2 月突破 1770 点，不仅完成了 3 浪之后出现了与 2 浪不同的 4 浪走势，同时还是以当年马钢股份（600808）为首的国企大盘股，完成了从网络科技转换到国有股炒作平台上，该平台则是突破 3 浪 1770 点之后的又一个高位平台 1858 点附近。作为结合黄金分割技术判断浪形形态，虽然有很多不到之处，但预测运行的方向和趋势的长度基本相符。

研判公式 2：

同样以 1547－1341＝206 为 1 浪上升幅度，利用黄金分割率中 2.618 和 3.236 的值预测反转幅度，再把该数值加在 1 浪的顶点和 2 浪的底点，还可以找到以下将要上升的点位：

求反转幅度 2.618 的值：206×2.618＝539.308（约等于 539）

求反转幅度 3.236 的值：206×3.236＝666.616（约等于 666，同时应该理解到 3.236 等于 2 个 1.618）。

如加在 2 浪底点位置 1401 点上：

（1）1401＋539＝1940 点

（2）1401＋666＝2067 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如加在 1 浪顶点位置 1547 点上：

（3）1547＋539＝2086 点

（4）1547＋666＝2213 点

实际只有加在 2 浪底点向上反转 2.618 值的 1940 点与 2000 年 6 月的走势基本对等，而同年 8 月大盘在 2114 点附近产生巨大波动却没有事先准确预测到。尤其 2000 年 8 月 22 日 2114 点这天突然受到消息面传国有股要减持政策即将出台，而产生的 134 点蹦极走势，其振荡不仅摸到了上证指数前 8 年以来形成的上挡通道顶点，还跌破当时所有的短线支撑线，并直接触及当天中线调整指标（60 日均线）。

尽管浪形周而复始，一浪推着一浪，有时在某一时点上的随机波动是不定的，但就股指（股价）一段时期的波动而言，它的涨跌起落仍然犹如海洋中的潮汐波动一样，也有它的规律可循。其规律可循在于它对市场趋势的周而复始，如同大海潮起潮落，这就是道氏理论的精华。

再结合道氏理论中最主要的原则和观点去认识，市场价格上的涨跌导致了大盘平均指数上的落差，而指数上的波动又反映到对大盘供需关系上。除了无法控制或无法避免自然灾害等，指数的波动就是反映市场中的供求结果。

因此说，2000 年 8 月 2114 点的大幅振荡，就是因为政策带给市场之后无法预知的供求结果，使投资者对那些不对称的信息理解产生怀疑，才导致指数产生加剧波动。同时也让投资者在利用黄金分割技术预测不同反转幅度时，又从形态上找到了相应的转折点，即：1 浪至 3 浪向上的反转倍数，正是在黄金分割技术点 0.5 半分线位置附近（下图）。其实这些研判技巧都没有离开人为对市场的预测。

2000 年 1 月 1401 点至同年 8 月 2113 点推动延长浪形（图 67）。

研判公式 3：

仍以 1547－1341＝206 为 1 浪上升的幅度，再利用黄金分割率中 2.618 和 3.236 的值预测反转幅度，并加在 4 浪调整的低点找到以下上升的顶点（注，“公式 2”是加上 1 浪的顶点和 2 浪的底点）：

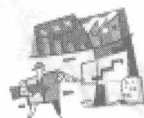
求反转幅度 2.168 的值：206×2.618＝539.308（约等于 539）

求反转幅度 3.236 的值：206×3.236＝666.616（约等于 616）

（1）1583＋539＝2122 点

（2）1583＋666＝2249 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



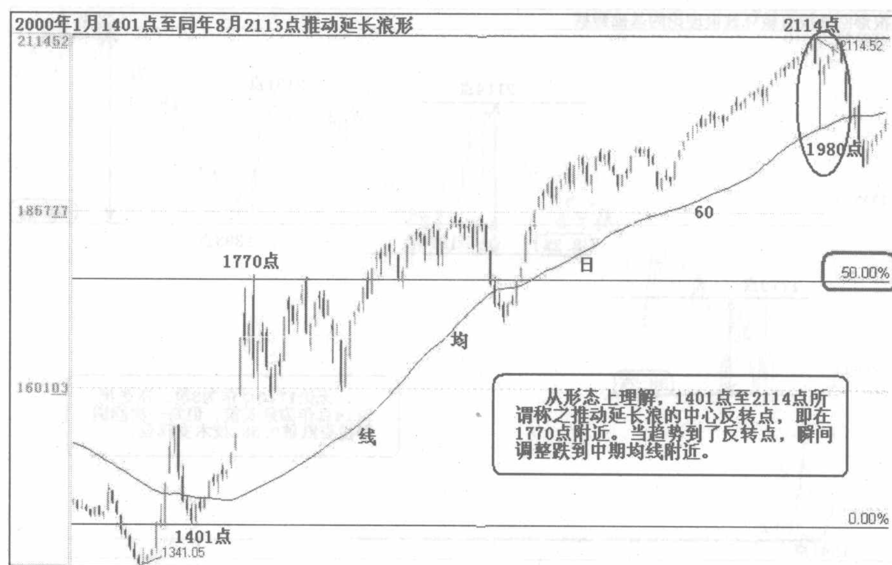


图 67

当市场走势还没有形成前，这两个预测点已经被理论公式计算出来，但在没有走完实际行情前，并非有人就先知先觉知道 2122 点就是 2001 年初期的顶部点位，更不知道 2249 点就是之后 2001 年 2245 点的极限点。但侥幸的是，市场没有魔鬼也没有神仙，2000 年 3 月谁也无法确认 2245 点就是 2001 年 6 月的顶点。如果能有先知先觉掌握市场命运，又是胜券在握的算账先生，就不需要这些趋势、浪形和股市技术了。

即使是人为技术研判，在还没有走完的行情时，又有谁能知道第十个预测结论就是 2001 年的顶点，这正是市场本身的好奇与人性的好胜，才把大家召集到这个神奇的市场中。

就波浪理论的基本要点而言，通常是把一个完整的浪形（或趋势）称为 8 浪循环，即 5 浪上升、3 浪下调。但波浪走势又会经常和黄金分割数率吻合产生出若干个奇异组合数字，即 0.382、0.618、1.382、1.618、2.618 等数值之间的有效关系。在这些数列下，无论是趋势发生了转折，还是波浪形态出现的回吐，调整的速率基本又都是以 0.382、0.5、0.618 等数列完成。尤其是浪形中 A、B、C 调整，基本都不会走出破坏形态，但有时代表中国式的主升浪，往往却会成为主力的出货浪。

浪形回吐基本没有破坏波浪理论的基础数据（图 68）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



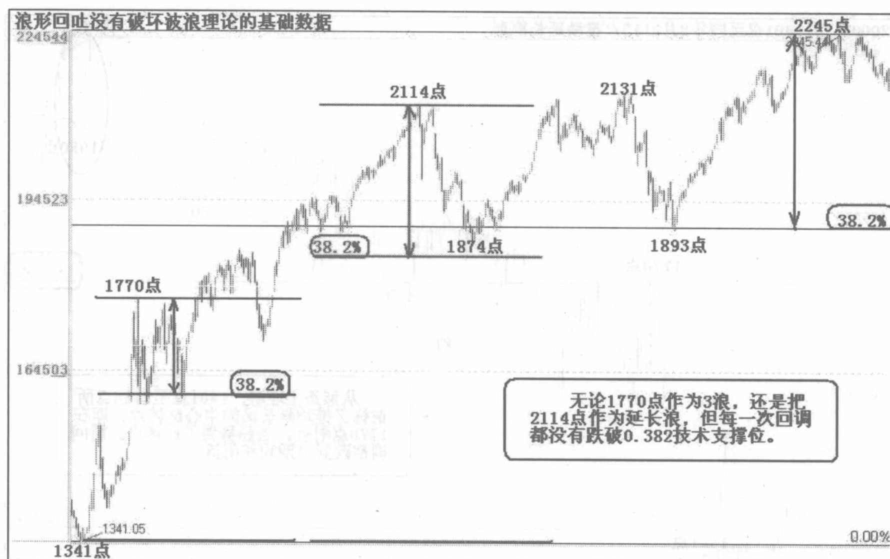


图 68

在初学艾略特波浪理论时，让我们理解它的基本信条之一就是“时间的长短不会改变波浪的形态”是因为市场始终依照其原有的基本形态在运行，波浪在其运行过程中可以拉长，亦可以缩短，但形态会永恒不变。

这里所指的拉长，是指波浪中推进浪或延长浪的形态，亦可以缩短。所谓形态不变是指浪形不变，它可以从一个超级循环数年甚至数十年的主波浪，转化到几日、几周、几个月的微波浪，再到以每小时为时间段形成的最细波浪。通常在研判浪形发展的长短上，会把超级循环浪界定为主波级，把微波界定为次波级，把最细波界定为微波级。

相对趋势而言，不同等级的波浪与不同长度的趋势又存在它们之间共同点。即主趋势、次趋势、短趋势、小趋势等，它们同浪形之间划分的主波级、次波级、微波级在时间长度上有了它们对等的条件。其根本理由是指数或股价波动的运行方式不是单纯呈一条直线，而是如波浪起伏发生变换。再结合上述笔者人为设定的三个假定公式，便会人为的又把其中“公式 1”视为微波级（短趋势）；“公式 2”视为次波极（次趋势）；“公式 3”视为主波级（主趋势），再从中找到因为浪形对应趋势而产生的所谓较为合理的转折点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、时间循环周期与黄金分割技术的复合应用

股市里的研判技术方法有千千万，它们之间相互制约又相互关联。上一节我们根据波浪理论中的基本原理:“时间的长短不会改变波浪的形态”，找到了不同等级的波浪与不同长度的趋势之间存在的共同点。

本节再通过几只较为典型的上市新股，看时间循环周期与黄金分割技术之间产生的复合走势。其实这些都与 2008 年之前的中国股市 IPO 发行制度有关，在公德和贪婪之间，不能排除部分违规资金和灰色资金，利用资金优势兴风作浪，从速掠取一级市场到二级市场之间的差价。

中国神华（601088）5 天完成人气价位指标（图 69）。

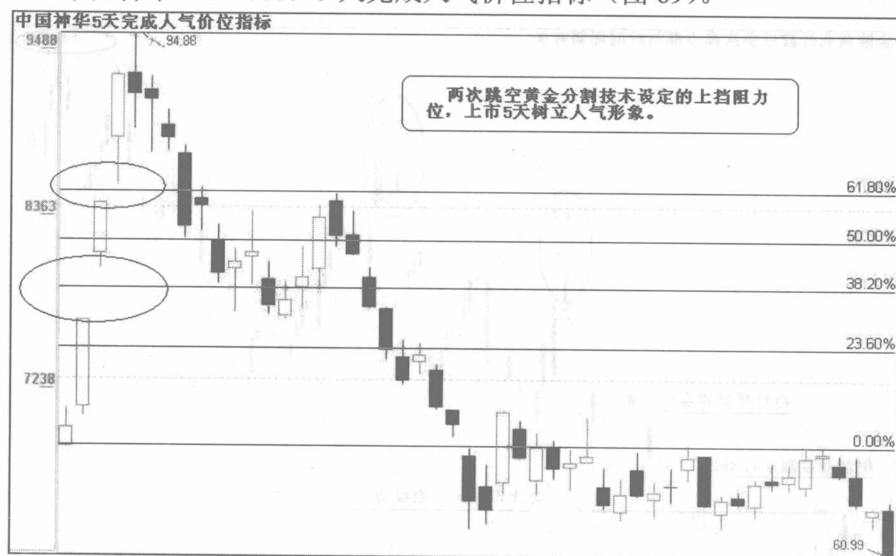


图 69

是趁伙打劫，还是来凑热闹？在 2007 年大牛市即将收官之时，对还没有海归的所谓中国煤炭业老大中国神华（601088）来说，是件悲哀的事。

因为当时 A 股市场上的煤炭股，神火股份（000933）、西山煤电（000983）、兰花科创（600123）、国阳新能（600348）等都被炒到了 70 元，潞安环能（601699）甚至突破了 95 元，让号称中国最赚钱的煤炭公司中国神华（601088）的霸主地位“摇摇欲坠”。

由此，便出现了 2007 年 10 月 9 日中国神华（601088）匆匆上市的一幕，该股登场第一天的表现不尽如人意，开盘后的股价始终徘徊在 68 元至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



70 元之间，对于这种波澜不惊、窄幅振荡、当天累计换手只有 25%的表现，投资者对此似乎并不买账。当晚便有消息传，公司管理层放风，一定要坐上 A 股煤炭业霸主地位。之后连续三天涨停，两次向上跳空并突破黄金分割技术设定的 0.382、0618 等重要阻力位，三蹿两跳就直接进入了百元股票之列，荣登煤炭霸主宝座，之后是否跌到 30 元还是 20 元，那都是之后的事。

再看技术形态，"5"作为一个典型的时间循环周期，让时空转换成量价，其涨幅正是一波较为标准的时间与黄金分割技术走势的复合体。

金陵药业（000919）上市开盘后出现多次高点都与时间周期有关（图 70）。

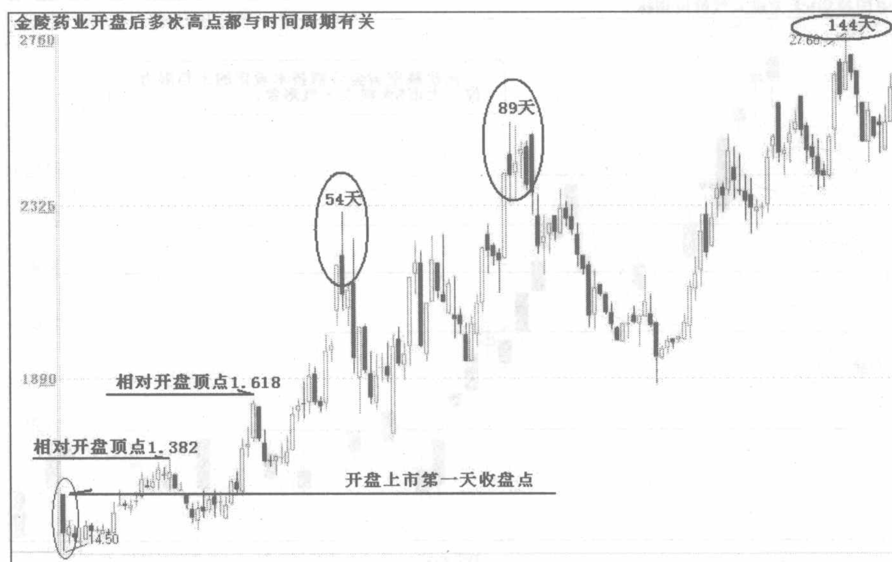


图 70

是庄家炒作追求细腻，还是主力实力不够，从该股上市第一天换手只有 55%看（通常把上市第 1 天换手超过 73%视为强势股），只能先视为主力持有的筹码不够充分。

由于接手盘能力较低，开盘当日股价仅在当天 0.382 的价位附近弱势整理，当时间走到第 8 天时，该股有所放量冲高，但又由于前 8 天累计换手只是开盘当日的一半，用量能衡量主力意图，最多也只是试盘动作（通常主力要想达到控盘操作手法，即打压—横盘—拉升—再打压—再横盘—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再拉升的步骤）。实际后期走势也验证了该主力持有的筹码不足，而导致冲高回落到第一天开盘价附近，此时刚好是 13 天。

再看后期 21 天的累计成交量，换手 62%相对开盘第一天 55%的换手而言，炒作上也只能称做高抛低吸。技术上一般认为，只有当累计换手超过前期两倍以上能量时，才有可能看到强势反弹。至少认可一种理由，只有累计成交不断加大，主力才有推动股价向上攀升的动力。按黄金分割率计算，前 13 天的最高涨幅相对开盘当日收盘点只是 1.382 反转点，之后的 21 天最高涨幅同样也是 1.382 反转点，反弹幅度验证了强弱之分。

虽说两次都只能称为弱势反弹，但累计反弹的高度都是 8÷13＝0.615；13÷21＝0.619，近乎黄金分割率中 0.618 的技术幅度值。

当然之后还会出现多次高点，但从该股上市 144 天、13 个月的时间循环周期走势上拆分，其中每一次高点都是时间周期与黄金分割技术的复合点位。这是否就叫做细节决定走势？但至少该股开盘后的短期技术形态，确实没有离开庄家炒作上的细腻手法。

羚锐股份（600285）似乎在复制金陵药业（000919）的走势（图 71）。

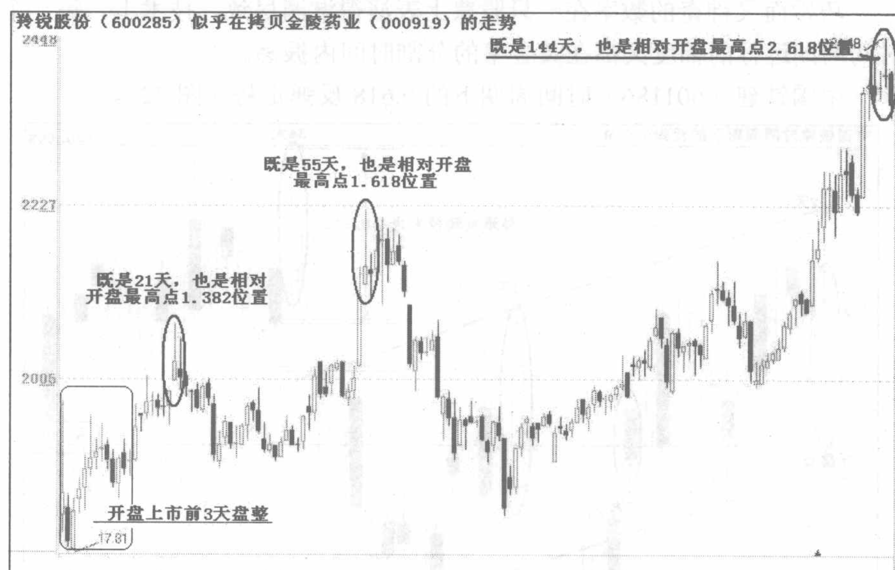


图 71

该股上市第一天同金陵药业（000919）相似，也是由于换手不足而导致 3 天向下，并在触及开盘价 0.191 位置时，被称为终极支撑位才起稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经过后 5 天的蓄积能量，重新把股价推至开盘价附近，又通过 5 天继续蓄势，或者说再累计后 8 天成交量作为一个 13 天周期循环，股价创出新高，此时时间已经到了开盘后的 21 天。

当年（2000 年 12 月），市场消息面传出“严厉打击操纵市场行为”的通知，顿时全场个股比赛蹦极，该股同样急速下跌，8 天时间跌到开盘当日价的 0.618 位置附近才止跌。作为黄金分割技术的 0.618 重要支撑点，终于支撑了该股继续成为强势股才幸免于难（其强势是主力行为）。

由于没有跌破重要强支撑位，在技术上也称为强势调整。该股之后相继在开盘价位 0.618 位置之上盘整 21 天，算是庄家蓄势也好，说是庄家作图也罢，无论是能量上的积累，还是促使形态之后出现反转，在 2001 年年初的一波拉升行情中，股价升幅正好达到前期底部振荡的翻倍走势。

从开盘到升幅的第 55 天，股价涨幅相对开盘最高点涨幅 1.618 倍。之后的 144 天，不仅时间又到了转折点，也到了当年（2001 年 6 月）相对牛市的最高点。但最完美的却是 144÷55＝2.618 这个倍数，“神奇”地成为之后该股反转幅度阶段性的最高点。

巧妙而又神奇的数率在一只股票上表演得淋漓尽致，技术上，每一个时间周期运行的幅度又都在黄金率的分割时间内振荡。

中国铁建（601186）时间周期下的 0.618 反弹走势（图 72）。

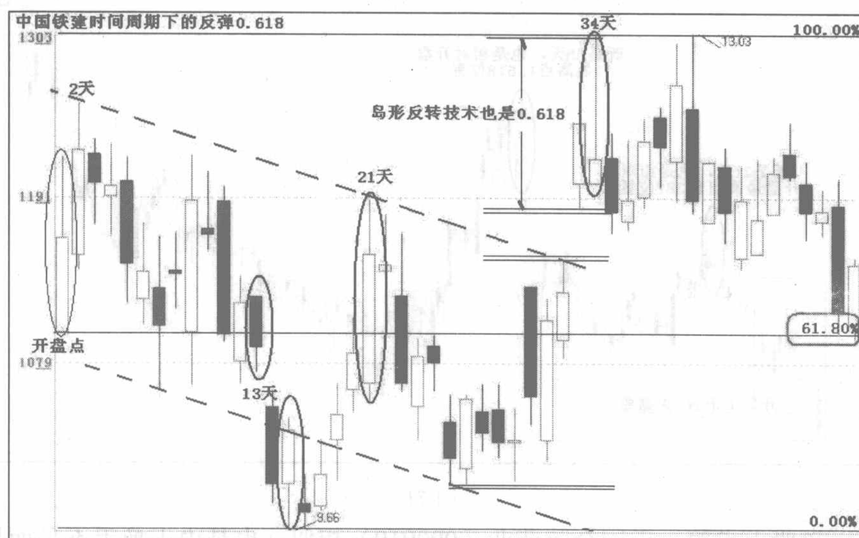


图 72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国中铁（601390）和中国铁建（601186）始终垄断着中国铁路基建市场。就在中国铁建（601186）上市的同天，先后在中国中铁（601390）和中国铁建（601186）都曾担任过要职的一位先生高调指出："中国铁建更具有优势，买过中国中铁的股票，一定更要买中国铁建"（来自第一财经日报）。

作为一般投资者，买股票是不是听上市公司高管的话就管用？在这个极不稳定、极不对称的信息市场中，中国铁建（601186）上市开盘第 1 天走势，可以说没有吸引多少光顾的眼球，以至当天的涨幅相对申购者来说，赚取一只新股上市开盘的差价还不足 30%。

由于同样缺乏对手承接盘，股价只好向下，步步逼近一级市场发行价。从该股后期走势到发展趋势，再看主力炒作意图，依旧是在利用时间周期概念，其涨幅也是利用黄金分割技术。

除了时间周期和黄金分割技术，图中的虚线表示趋势通道线，是该股主力利用时间周期，比如开盘后 13 天跳空跌破通道下轨，32 天（接近值）突破通道上轨，受制通道原理而产生技术转折。图中的双线代表岛形形态，缺口之后的技术单反幅度与该股主力利用黄金分割 0.618 炒作技术的幅度相等。

对那些只想赚差价，并不立足长远投资的一般参与者而言，尤其当搏击短线已经到了生命线最终行情时刻（34 天），选择高抛离场是英明的。相反如果当时在意了中国铁建（601186）高管所说的话，只要买了不卖，即使不想当中国铁建（601186）大股东，但在 2008 年持续暴跌的行情下，至少也要成为中国铁建（601186）的小股东。

中海集运（601866）从速掠取差价也没忘记时间与黄金点位上的概念（图 73）。

消息称中海集运（601866）发行上市，标志着中国航运板块最迟抵达 A 股的龙头企业全部上市。之所以称为龙头企业，是因为在资本市场的帮助和推进下，中海集运（601866）成为中国规模最大的集装箱运输公司。

此评价一点儿没错，该股 6.62 元发行，10.62 元上市，最高涨到 12.57 元，相对 116 亿总股本的中海集运（601866）来说，一夜之间融到多少钱，投资者都心知肚明。同样相对持有大量申购筹码的机构投资者更清楚，要想快速赚钱，就赚一级市场到二级市场的差价，只是主力操盘技巧给投资者留下很多炒作上的技术痕迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市后 5 天下跌，之后连续上涨 8 天，时间转换空间采取的就是 0.618 的炒作技术。

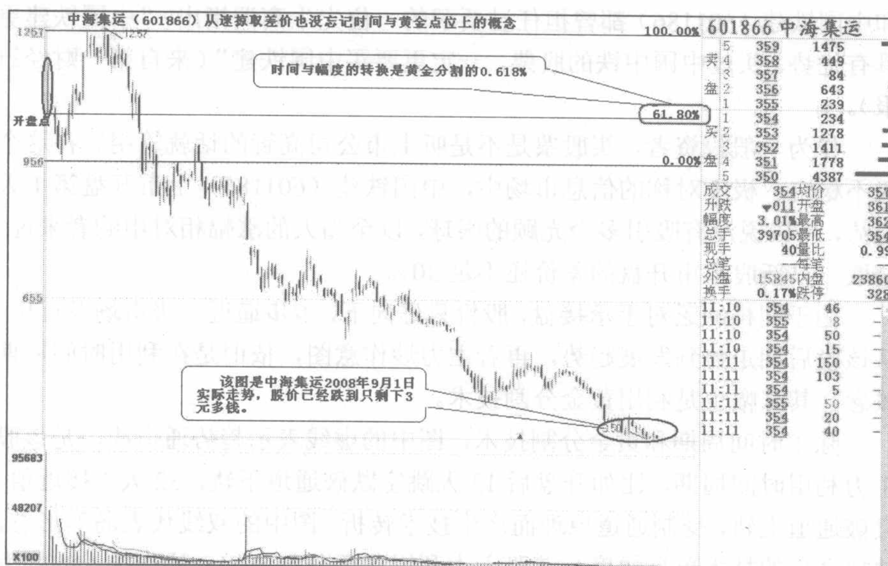


图 73

虽然船运龙头企业上市了，但之后股价确实下海了。因为该股走到 2008 年 9 月，股价已不足 3 元，相比发行价低了一半还多。在阶段性行情下有时讨论价值空间、外围资金、获利效应并非有意义。所以在相当时间下炒作一种概念或某个板块龙头，一旦技术形态出现转折，一定“不要和市场作对，只有相信市场是有效的，市场永远是对的”。

2001 年 10 月至 2002 年 1 月与时间周期和黄金分割技术有关技术走势（图 74）。

如果把 2001 年 10 月 15 日 6 连阴到 2002 年 1 月底的走势分割为四个单元，便会找到几乎对称的时间周期和黄金分割技术形态，不仅时间设定了涨幅或跌幅空间，而且黄金分割技术中的重要分割率和时间周期同时约束了趋势的发展。

图 A 中，10 月 23 日国有股减持暂停政策出台后，股指从跳空反弹到回调共 13 天，指数回补受政策影响产生的跳空缺口。其短暂的 13 天反弹，按黄金分割技术形态测量，是 10 月 15 日 6 天连续下跌时的点位向上反转 1.236 位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



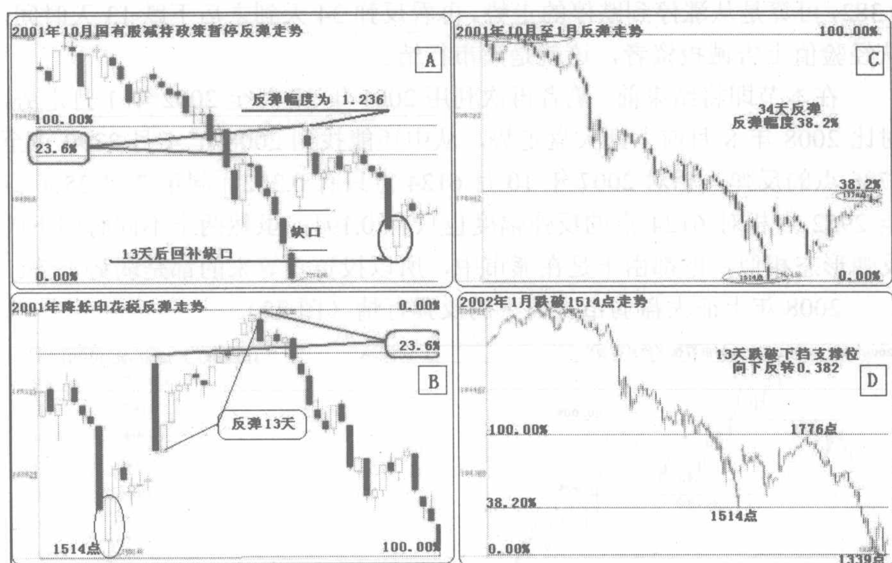


图 74

上图 B 中，当 11 月 16 日发布降低印花税政策，股指同样出现向上跳空留下缺口，虽然之后的 13 天没有像图中 A 中走势马上回补缺口，但涨幅同样受时间周期上的约束，最高点 1776 点同样是前期高点 1744 点的 1.236 位置。

在结合成交量换手时发现，A 和 B 两图都显示冲高后的成交远远大于前期相对平台的能量，行情不但没有持续反弹，相反却是下跌走势。是因为短期利好不能降低因国有股减持而造成的中长期看淡影响，所以对于熊市中的短线反弹一般都被视为出货行情。

再看上图 C 中走势，从 2001 年 10 月 1514 点反弹到同年 1776 点，当 34 天作为短线向中线行情转折时，出现了调整转折点。利用黄金分割技术预测，正是 1514 点至前期顶点 2245 点的 0.382 位置。由于黄金分割技术中的 0.382、0.618 是个比较敏感的点位，又经常对形态产生重要作用，那么操作上一旦遇到这些数值，尤其在弱势反弹行情中只有一种选择，不应持股不动，反而要先退出，至少不是加仓操作。

因为之后的上图 D 中走势，再一次验证了一旦弱势行情下的技术反弹不能突破 0.382 点，操作上又不能及时采取止赢或止损，后期都将带来沉痛损失。上图 D 以 1514 点为轴向上反弹 0.382，到后期跌破 1514 点向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



0.382，可算是从涨停到跌停的走势。再看反弹 34 天到之后下跌 13 天时间，从经验值上告诫投资者，这就是熊市行情。

在本节即将结束前，笔者再次利用 2001 年 10 月至 2002 年 1 月走势，对比 2008 年 8 月前上证大盘走势，从中还能找到 2008 年 4 月 2290 点至 3786 点的反弹，相对 2007 年 10 月 6124 点只有 0.382，同年 7 月 2566 点至 2952 点相对 6124 点的反弹幅度也只有 0.191。虽然两个不同时间下的反弹形态相似，但都由于是在熊市中，所以投资者等来的都是弱势走势。

2008 年上证大盘弱市行情下的反弹行情（图 75）。

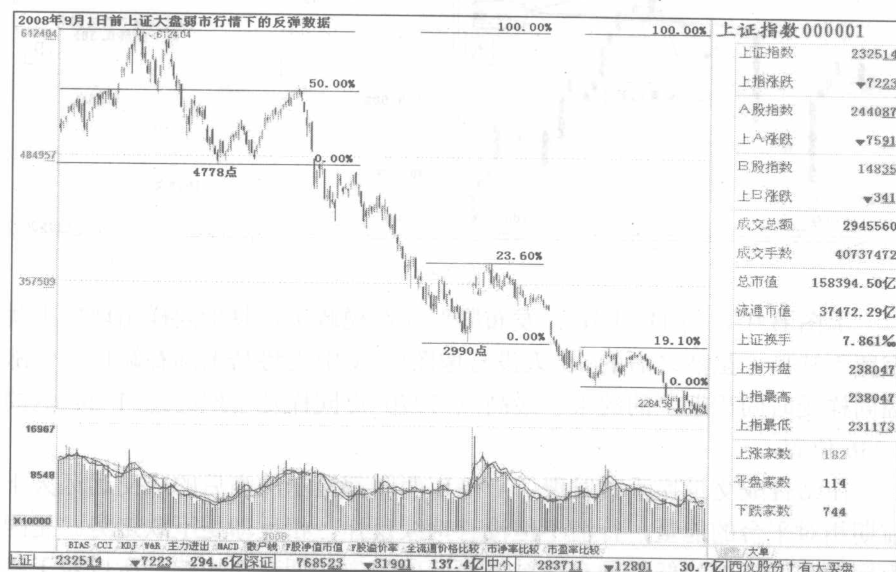


图 75

2007 年牛市结束之后两个月触底 4778 点（时间周期为 2），之后相对 6124 点反弹幅度 50%（黄金分割率为 0.5）；3 个月后跌破支撑位继续向下（时间周期为 3），之后 5 个月触底反弹（时间周期为 5），反弹幅度 23.6%（黄金分割率为 0.236），两个月后继续跌破支撑位再度向下（时间周期位 2）；在跌破两次支撑位后的 3 个月再次出现反弹（时间周期为 2 和 3），但反弹幅度仅为 19.1%（黄金分割率为 0.191）。当把 2007 年 10 月 6124 点始终作为反弹预测的顶点，发现 2008 年 8 月前的每一个重要转折点，几乎都与时间周期和黄金分割点位有关。

也许这是黄金分割技术的神奇，也许是庄家在故弄玄虚，也许是政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面在配合技术面，也许是技术面配合政策面，无论任何猜测中的“也许”，市场真实走势却在这些“也许”中确认。

八、新股换手率及涨跌与黄金分割技术

1. 新股上市换手率在强弱市场中的表现

炒作新股有强势行情和弱势行情之分，不同之处在于强势行情下的新股上市第一天，换手率超过73%时，一般向上突破机遇比较大。相反，弱势行情下的新股上市第一天，即使换手率超过73%，短期（8~21天）内有上涨行情，但中线（以34天为限）向下并跌破开盘价的机遇比较大。

对于新股上市之后的普遍走势及个人看盘经验，所要提示的是利用黄金分割技术在对新股上市初期，首先注重的是时间概念，其中时间概念包含有当前市场行情是强势还是弱势；新股配售股解禁上市的时间；以及技术行为下的时间循环周期。无论新股上市是在强市行情还是弱市行情，尤其处于强势转向弱势行情，它们往往最后都是以下跌告终。

还要强调的是中国股市发行新股上市密集区，一般不是在熊市行情的中期或末期，也不是在牛市行情的初期和中期，而是在牛市将要结束和熊市来临初期。1997年香港回归后新股发行是这样；2001年准备实施国有股减持时新股发行是这样；2008 年大小非解禁上市时新股发行同样还是这样。新股发行在熊市，同样是以大资金赚取上市公司一级市场到二级市场之间的差价为目的，而新股上涨往往是短暂的。下图中这些当初被认为能够左右市场行情的所谓板块“龙头”，一旦进入弱势，其实结局都是一样的。有的更可怕，还会成为打压大盘指数的“龙头”。

新股上市在强弱行情转换期间一般都以下跌告终（图76）。

2007年底至2008年中上市的13只大盘指标股，正处于2007年10月16日6124点牛熊分界之时，又都享有3个月后配售股解禁再融资的机会。虽然它们在开盘之后的最初阶段，或多或少都有几天至几周的涨势，但却无法超越短线向中线行情的跨度（一般设定为34天）。

宁波银行（002142）上市初期到中期的走势（图77）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票　　代码	上市时间	阶段	开盘当日换手率	配售股	开盘时间起计算
601939 建设银行	2007.09.25	牛市	43.42%	有	21 天前涨
601088 中国神华	2007.10.09	牛市	36.19%	有	5 天前涨
601808 中海油服	2007.09.28	牛市	74.69%	有	7 天前涨
601857 中国石油	2007.11.05	熊市	51.58%	有	第 1 天就跌
601390 中国中铁	2007.12.03	熊市	57.40%	有	24 天前涨
601866 中海集运	2007.12.12	熊市	58.49%	有	12 天前涨
601918 国投新集	2007.12.19	熊市	65.03%	有	18 天前涨
601601 中国太保	2007.12.25	熊市	48.57%	有	第 1 天就跌
601898 中煤能源	2008.02.01	熊市	50.57%	有	2 天前涨
601186 中国中铁	2008.03.10	熊市	56.70%	有	2 天前涨
601958 金钼股份	2008.04.17	熊市	82.68%	有	10 天前涨
601899 紫金矿业	2008.04.25	熊市	96.66%	有	1 天前涨
601766 中国南车	2008.08.18	熊市	74.69%	有	3 天前涨

图 76

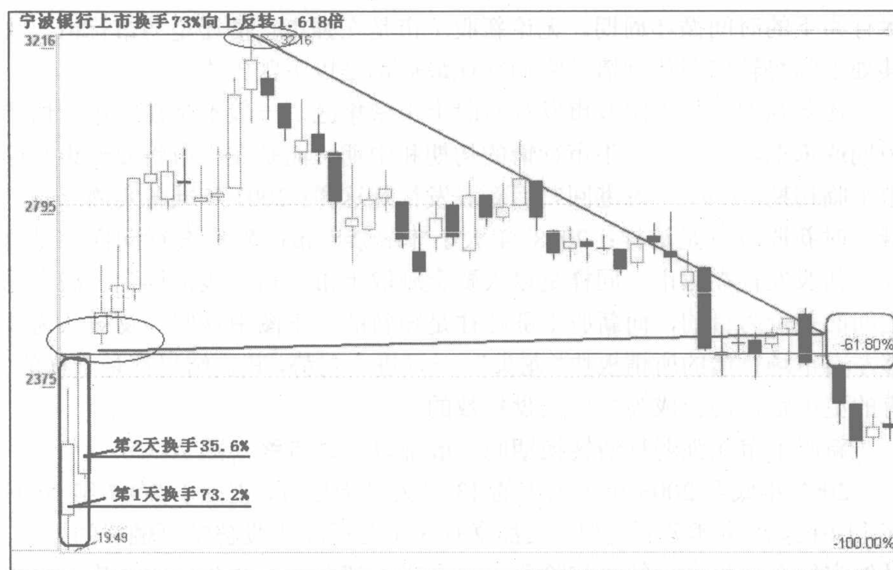


图 77

这是一个比较典型的案例。宁波银行（002142）上市时间处于 2007 年牛市末期，当天换手率基本达到人为预测的事先条件，两天之后向上跳空的动机，非常符合利益驱动行为的一种人性表现。因为该股上市两天累

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



计换手 100%所交易的结果，是上市开盘之后的主动买盘与发行申购中签的筹码倒了一个轮回。之后的向上反转 1.618 倍，虽然成为比较典型的黄金分割技术走势，但新股上市最终结果还是没有走出中线上涨行情。

利用黄金分割技术，测量强弱转换行情时的新股上市涨幅高度，可以把上市第一天的 K 线形态作为预测基点，向上反转一般是以开盘价或收盘价 1.382 为涨幅高度，涨幅极限高度是以第一天 K 线形态向上反转 1.618 倍为基准。遇到弱势行情，一般新股上市基本与强势行情呈反向走势，测量方式同样是以上市第一天的 K 线形态作为预测基点，向下跌幅 1.382 或 1.618 倍。如果遇到 2001 年和 2008 年那样的连续暴跌行情，即使新股上市当天换手超过 73%，但之后遭到的厄运就会更惨了。

新股上市遭遇熊市换手超过 73%后的一般走势（图 78 ）。

股票　　代码	上市时间	开盘当日换手率	流通盘（万股）	上市 5 天内走势
彩虹精化（002256）	2008.06.25	85.33%	1760	跌
利尔化学（002258）	2008.07.08	76.59%	2720	跌
升达林业（002259）	2008.07.16	86.97%	4400	跌
伊立浦　（002260）	2008.07.16	88.90%	2400	跌
大东南　（002263）	2008.07.28	80.42%	5120	跌
新华都　（002264）	2008.07.31	93.26%	2144	跌
西仪股份（002265）	2008.08.06	85.32%	5840	跌
浙富股份（002266）	2008.08.06	86.77%	2864	跌
卫士通　（002268）	2008.08.11	86.80%	1360	跌
美邦服饰（002269）	2008.08.28	78.35%	5600	跌
法因数控（002270）	2008.09.05	86.28%	2920	跌
东方雨虹（002271）	2008.09.10	82.88%	1056	跌

图 78

这些新股上市第一天换手率都超过 73%，又几乎走出一样的下跌行情，原因很简单，一般投资者入市，买卖行为看重的是每天能买到一只涨停的股票，或者买到连续涨停的股票。而新股上市，对于那些曾用大量资金在一级市场申购并中签的投资者，尤其对那些拿着灰色资金中签的投机者，买到一只连续涨停股票想马上兑现的愿望，比一般投资者更强烈。

因为利益驱动行为，一夜之间就能赚到几倍、甚至十几倍利润，一旦可以上市交易了，如同大小非可以解禁流通一样，有谁还愿意持股不动。所以新股上市之后，不排除向上突破，如果真的走出突破行情，那是因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



遇到强势或疯牛行情，大资金利益集团在借势赚取更大利润。相反，弱势行情中常常遇到的是铺天盖地、各种各样的调控政策，如果再背上一个作老鼠仓的罪名，那就连中签的利润都没了。

当然，个股走势不会一成不变，也不会循规蹈矩，象2006年底上市的潞安环能（601699）和广深铁路（601333）等，上市第一天换手率既没有超过73%，短期至中期走势也没有出现下跌行情，是因为它们遇到了一波疯牛行情才涨到2007年10月。与它们走势相反的中国石油（601857），却追随了2001年8月上市的中国石化(600028)走势。前者潞安环能(601699)和广深铁路（601333）用黄金分割技术几乎找不到涨幅的尺度，后者中国石油（601857）跌得同样量不出方寸。尤其股市中的这两个“石油巨人”，同出一辙地成为结束2001年和2008年牛市行情的“指路明灯”。

中国石化（600028）开盘3个月的走势（图79）。

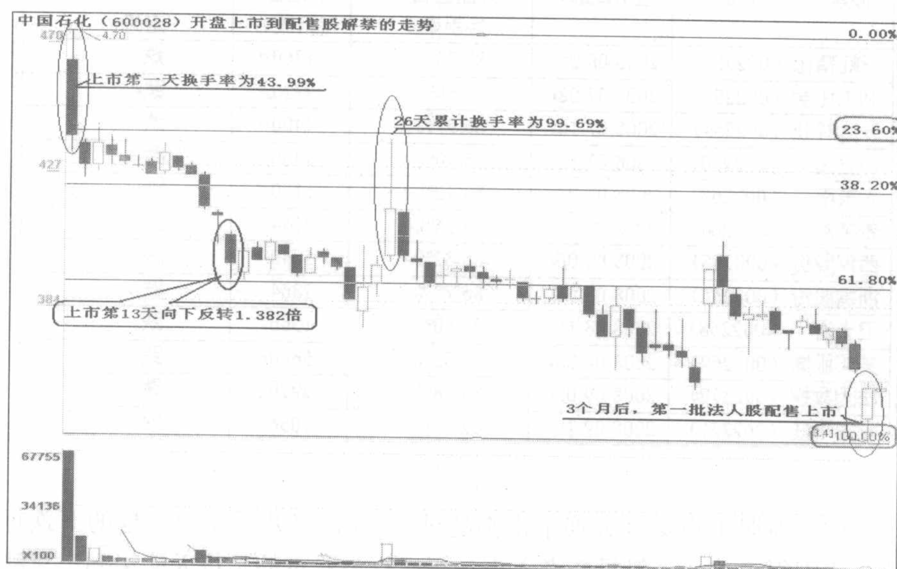


图79

由于中国石化（600028）和中国石油（601857）权重影响，导致了大盘指数涨跌上的虚拟现象，也成为管理层经常利用这种权重杠杆效应，调控市场走向的一种技术工具。又由于中国石化（600028）和中国石油（601857）上市的时间，不是用来拉升大盘指数，而是打压大盘指数，所以它们初期上市的目的就是带领大盘指数下跌。之后下跌1.382倍还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.618 倍那只是人为预测的一种心理预期，而对那些持有配售股等待解禁的流通股来说，却会背负着更沉重的包袱。

因为 6 个月后配售股可以上市流通时，比当时中国石化（600028）市场上的股价还要高，所以称之为背负着历史的重任。

中国石油（601857）开盘 2 个月股价跌了一倍走势（图 80 ）。

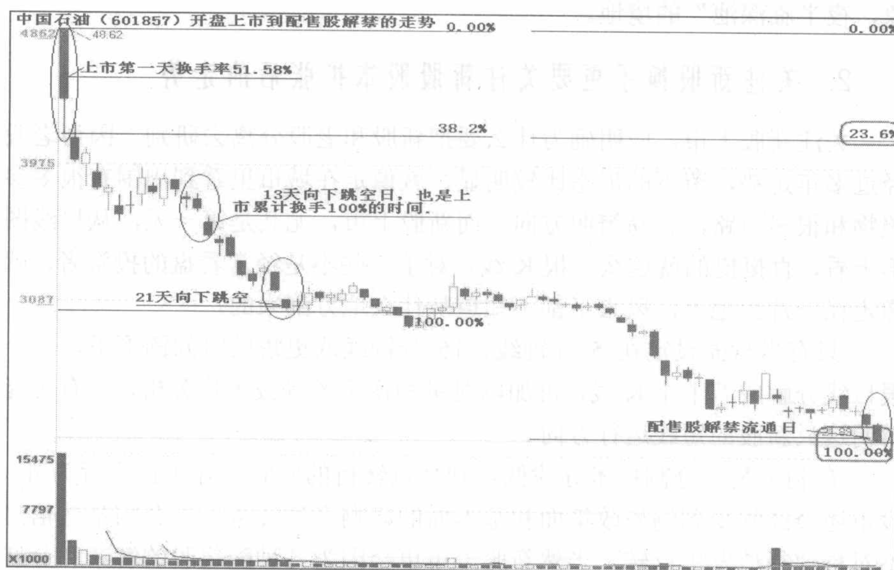


图 80

管理层利用权重股调控大盘指数，非但不救市，反而让 2008 年持续暴跌的行情跌幅超过 70%。市场一度怀疑大小非上市的所谓价值回归，是否股市将会推倒重来。因为当时市场已经没有技术可言，什么趋势与形态、什么时间循环周期，什么波浪与黄金分割，股价的变化已经没有规律了。

是吗？这也许是当时看多者和做多者的一种偏见。因为多数投资者常年处于只能单边做多，关注点只是上涨行情。一旦遇到像 2001 年和 2008 年那样大疯熊行情，自身又严重套牢只能被迫不关注股市，有时就会感到某些市场技术失灵。

其实并非如此，对于看多者和做多者利用技术可以找到形态向上的反转点，但对于看空者和作空者同样可以找到技术形态下的作空反转点。比如 2008 年 8 月前中国石油（601857）和中国石化（600028）的走势（见图 79 和图 80），虽然它们成为两次终结牛市的指标股，但它们每一次向下反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转或向下跳空，都有较为明显的时间概念。如果再细心关注它们下跌的幅度，同样可以从黄金分割技术中找到相应的下跌转折点。

对于股市经常出现的某些极端观点，只是因为受政策市影响，不是涨得没顶，就是跌得无底。如果在连续暴跌行情中仍然持续看多、做多，还会因为关注的视角不同，把发展的事物看得极端了。如同步入“盲人骑瞎象，夜半临深池”的境地。

2. 关注新股换手更要关注新股股本扩张后的走势

关注新股上市，应明确为什么要把新股和老股分离去研判。因为老股经过多年走势，留下的形态比较明显，就像走在城市里看到周围有很多参照物和很多道路，容易辩明方向。而新股上市，尤其是第一天，从日线图形上看，直挺挺的就这么一根 K 线，对于一些不是经常看盘的投资者，就像走在一片荒地上，风来了都不知道从什么地方刮来的。

只有当盘面设定在 5 分钟线、15 分钟线或更短的时间图形下，把一根日线分解成若干个 K 线，再加以对量和换手率等技术作分析，才有可能辩明这只新股的短线运行方向。

在利用黄金分割技术寻找低点到高点转折的同时，除了技术行为外，股市还会经常受到场外政策面和基本面的影响产生转折，也会因某些信息不对称使行情发生反转。当然新股上市更会因为各种配售股的解禁和分红送股除权等，而改变该股后期走势，如果不能及时调整研判技巧，就会影响对该股后期走势的正确判断。

因为预测和分析大盘指数，它们不受除权和复权的影响，所以只需要计算成交量，不考虑换手率。而个股不仅要受到除权影响，还会因股本结构变化而改变运行方向。如果预测与判断不是随着股本结构的变化而变化，计算出来的累计换手率就有可能是一种错误判断。因此有必要提示，在利用黄金分割技术研判时，注意因股本扩张改变对流通盘大小的影响，会造成对后期股价上升或下跌所产生的时间上或空间上的错误判断。

比如一只新股上市，往往是以当天换手超过 73%来假设该股短线是否还有上升条件。但几个月后该股由于股本扩张或配售，改变流通股比例。此时再利用黄金分割技术判断该股后期涨跌，如果把股本变化前和股本变化后的换手同时累计在同一个时间段内，而没注意到因股本改变对该股所带来降低换手率的影响，往往这种预测就是一个错误预测。因为没有股本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扩张阶段和已被放大的流通股本阶段，所计算出来的换手率是不同的。在人为预测上，还会把原本认为上升的思路改变成横盘或是下跌思路。

路桥建设（600263）因股本扩张影响到换手率变化（图 81）。



图 81

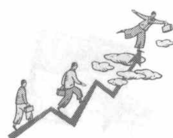
2000 年 7 月 25 日路桥建设（600263）上市第一天成交 40688100 股，相对开盘时上市流通的 5750000 股换手率约 73.76%。如果 6 个月后再计算开盘换手率，会把该股基金配售的 86000000 股也计算到开盘当日所成交的换手率中，此时就会发现第一天换手不再是 73.76%，而是 28.35%，像这么低的开盘换手，无论如何在短期走势上是推动不起股价上升的，且之后的真实走势也许就不是上涨行情了。

恒瑞医药（600276）首日换手超过 71%助涨短线上升行情（图 82）。

虽然恒瑞医药（600276）开盘上市时，并没有战略投资者配售股上市，也没有法人股解禁，但 6 个月后却有超过发行流通总量一倍半的大比例送股。无论配售、分红还是送股，对上市公司而言都是扩股再融资。尤其对上市公司这种股本扩张潜在的利好，会在实施送股前与炒作该股主力联手推动股价不断上升，投资者在此期间可以利用黄金分割技术等其他技术，找到相应时间周期下的转折点。

事实上该股 3 个月后的涨幅高度是上市开盘点的 1.618 倍，6 个月后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨幅高度超过了 1.764 倍。像这种纯技术行为下的向上翻跟头涨势，是上市公司事先就有所准备发红包，还是上市后真的联合该股主力作局，作为一般投资者不需要过多地猜测，只要做到在量价不发生实质性变化前，操作上注重的只是跟随。

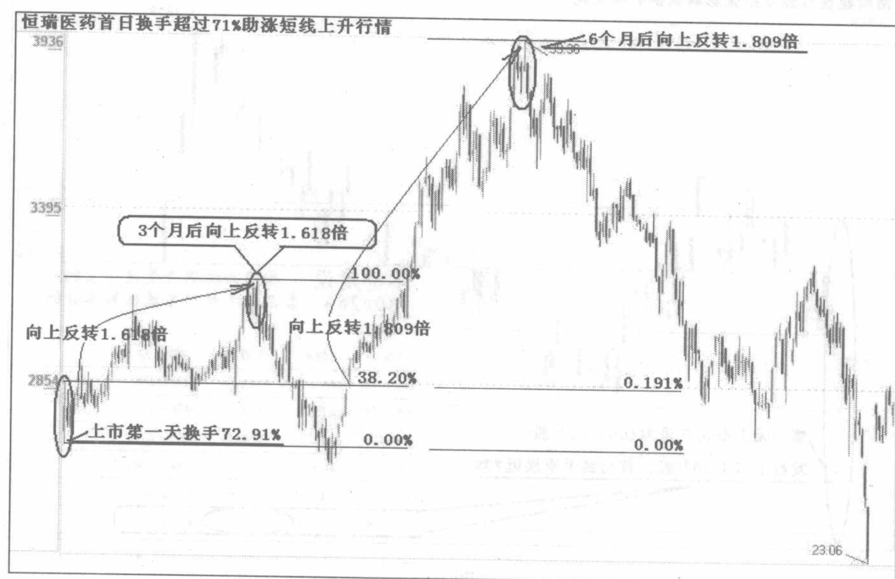


图 82

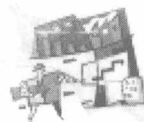
作为技术分析还是基本面分析，从该股后期走势看，至少是在利用资本市场作尽了股本扩张游戏。因为2001年5月上市时的恒瑞医药(600276)，流通盘只有 6400 万股，到了 2008 年 6 月流通总量已经扩容到了 35408 万股。就像美国一位著名经济学家所说，上市公司没有一家不是靠收购、并购和股本扩张发展壮大起来的。

像这样不断收购、扩容、增发股票的上市公司在 A 股市场上不是星星点点，而是全部。它们上市就是为了不断融资、圈钱，为了完成每一次圈钱，都会不断地造势拉升股价，钱一旦圈到手后，股价自然会跌下来，年复一年，周而复始。作为生存于中国证券市场的投资者，除了试图赚取当中的一点差价外，更多的是经历着数年来不停顿的“牛”、“熊”转换行情。

重庆港九（600279）也靠股本扩张带来上涨行情（图 83）。

与恒瑞医药（600276）同期上市的重庆港九（600279），酷似一对双胞胎。上市初期换手同样很低，但上市之后的两个月股价涨幅却是开盘时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的 1.764 倍。作为技术研判，可以视为主力在利用时间与空间的转换，把股价推到了一个高度。

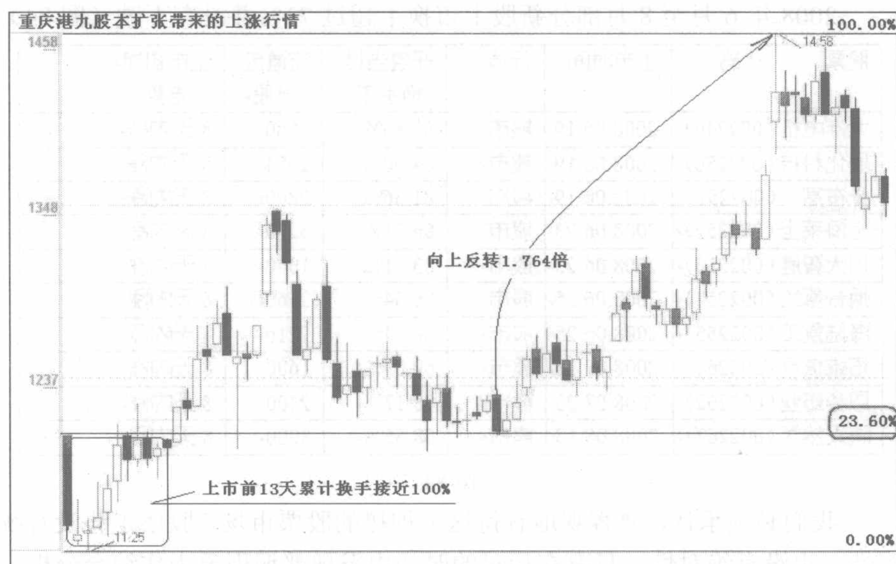


图 83

其实对于这种单纯看盘，一般投资者是无法关注到主力在人为制造内幕。尤其在炒作战略投资基金配售盛行的 2000 年底，该股上市既没有基金配售，也没有大比例送股，很难让一般投资者想像到这种股票上市初期会有多大作为。

就该上市公司在当初招股说明书中，也没有披露有关股本扩张等实质性价值信息，但后发制人的主力在炒作上似乎是有备而来，因为 2 个月后的收购与并购概念，隐藏了上市公司本身实质性利好信息，这就是中国特色股市与生俱来的，穷人始终要为富人埋单。

在技术上，研判这类不断扩容的个股，不但要当心它们初期上市的换手率，还要当心它们填权之后的整体技术形态。在基本面上，研判时需要投资者能放宽眼光做到举一反三，要用动态眼光发现问题。在使用股市技术综合研判时，不要追踪极端，更不要只认可一种技术。即使对于首日开盘换手率超过 73%的股票有上升条件的，也只是一种人为操作观点，而不是学校教科书里教给我们的数理化公式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 弱势行情下新股上市短期有上涨空间

2008年6月至8月部分新股上市换手超过73%并没有下跌（图84）。

股票　　代码	上市时间	行情	开盘当日换手率	流通盘万股	上市初期走势
大洋电机（002249）	2008.06.19	熊市	85.83%	2560	8天内涨
联化科技（002250）	2008.06.19	熊市	84.00%	2584	8天内涨
步步高　（002251）	2008.06.19	熊市	81.36%	2800	8天内涨
上海莱士（002252）	2008.06.23	熊市	86.01%	3200	8天内涨
川大智胜（002253）	2008.06.23	熊市	83.81%	1040	8天内涨
烟台氨纶（002254）	2008.06.25	熊市	86.34%	2560	8天内涨
海陆重工（002255）	2008.06.25	熊市	88.14%	2216	8天内涨
拓维信息（002261）	2008.07.23	熊市	89.09%	1600	8天内涨
恩华药业（002262）	2008.07.23	熊市	88.17%	2400	8天内涨
陕天然气（002267）	2008.08.13	熊市	88.55%	8000	8天内涨

图84

我们必须承认，要客观地看待这个神秘的股票市场，股票走势没有统一性，也没有绝对性，只有在相对的时间内发现普遍现象去作综合分析。弱势行情下发新股，不排除短线有上涨可能，但中期下跌是普遍现象，我们只能做到这点，因为万物世界不可能永恒。

比如2008年9月19日，当上证大盘指数从6124点一路暴跌至1800点，消息面公布单向征收印花税政策后，使当日开盘上市的两只新股首日换手都超过89%，当天涨幅超过250%，并遭到深交所临时停牌。

川润股份（002272）首日上市分时走势（图85）。

这是一幅实战行情下的即时走势图。熊市行情下的新股上市第1天，涨幅能够达到250%以上，少见的不是技术行为，而是政策行为。因为政策触及了人性贪婪的神经，如果不是当天又被新的有关政策拦截，恐怕涨幅就是350%、450%或更高。虽然这种涨幅用技术找不到上升点，但第一天上市换手就接近90%的走势，之后的走势就是暴涨必有暴跌。

实际上之后的连续暴跌，就是矫枉过正的过程。暴跌可以矫正，暴涨同样需要矫正。

关于本节前面讲到的，利用黄金分割技术，还可以找到行情受政策面或基本面影响产生的反折点，其反折点是指一些个股在受到政策面或基本面影响所产生的突发向上或突发向下的反折过程，其突发所演绎的过程，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无论向上还是向下都是短暂的，并可以利用黄金分割率找到适当的阻力位或支撑位。比如 2001 年 10 月上证指数跌破同年 8 月和 9 月形成的下降通道，又比如很多新股上市都走出破开盘价向下反转 1.382 的技术形态。

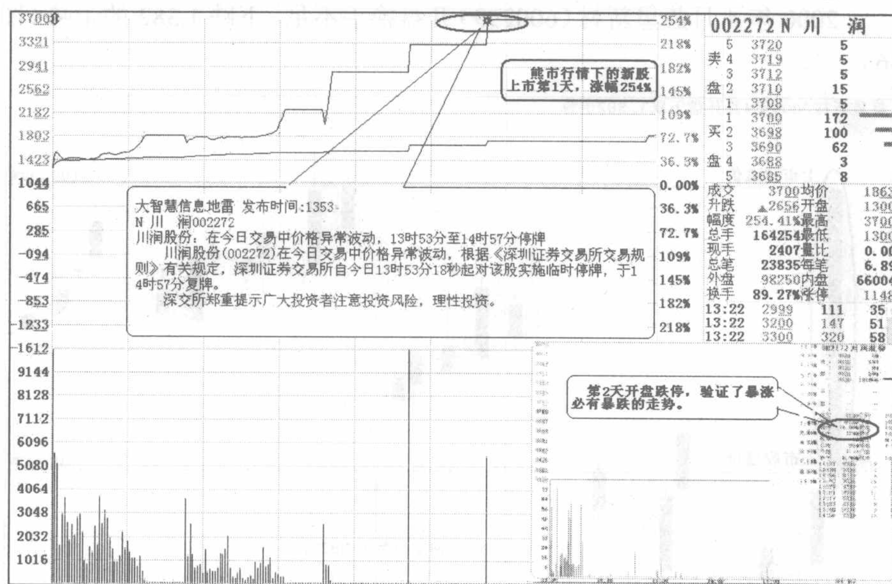


图 85

比如 2001 年跌破开盘价按 1.382 技术止跌的有，星新材料（600299）、恒顺醋业（600305）、南海发展（600323）、长春燃气（600333）等十几只。之所以它们的跌幅是开盘价的 0.382，是因为它们上市开盘的价位较高，又苦于开盘换手不足，势必感到下跌幅度相对开盘价就显得有点深了。

造成该原因的是来自这些股票开盘当天换手率低，一般只有 50%左右。又由于没有足够向上拉升动力，短期走势便会形成蓄势横盘整理格局。对于这些换手率较低的新股，作为投资者首先关注它们的走势不是以蓄势的时间长短为单位，而看中的是换手率越高、越充分越好。当蓄积能量（换手率）达到或接近 150%到 200%时，股价才有拉升的动力。

2000 年底至 2001 年初的强势行情，其背景就是靠政策面和基本面作支撑，支持的目的就是帮助数十家、上百家新股上市，让那些战略投资基金所享有的配售股得到更“合理”的释放和流通。当时炒作这种行情，还被市场人士普遍称之为是靠资金推动的新股融资行情。从技术走势角度去看，新股涨幅高度基本都在新股开盘价的 1.382 倍或 1.618 倍之间。但因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为当时新股上市正处于牛熊转换之际，所以它们上升动力都没有从短线行情跨越到中线行情。如下图所示，就是一只当初比较典型的基金配售股流通上市个案。

2000 年 4 月蓝星新材（600299）开盘换手不足，下跌 1.382 的走势（图 86）。

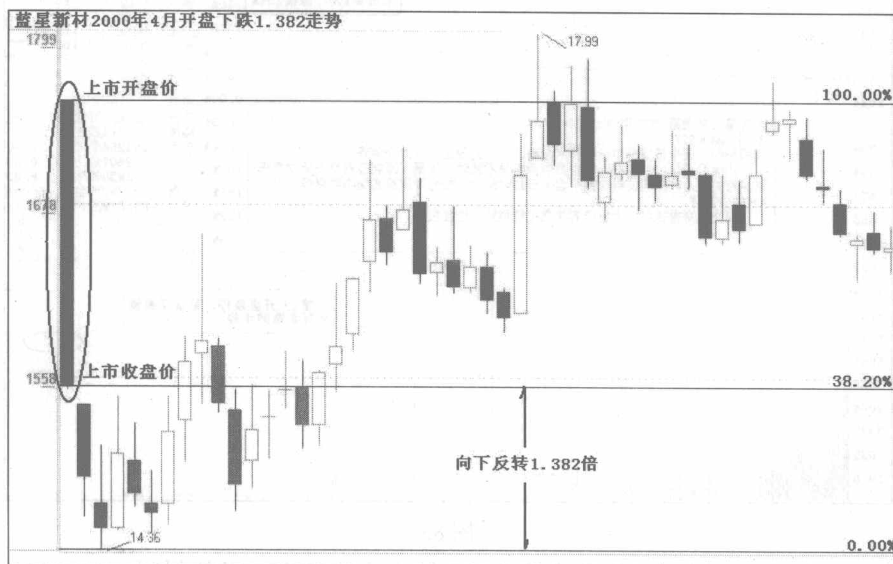


图 86

该股首日上市收出一根较长的阴 K 线，表明一级市场中签者的兑现心理动态。因为他们看到了发行价到开盘价的高额利润，都急于抛售中签筹码。但之后 5 天累计换手不足 40%的缩量走势，又说明战略投资基金在等待配售股解禁的时间。这种走势就是前面所说的，“短期走势会形成蓄势横盘整理格局，关注它们的走势先不以蓄势的时间长短为单位，而看中的是换手率越高、越充分越好。”

当累计换手率达到了预期能量时，再用黄金分割技术测量，就不难找到突破后的相应技术反转点。比如开盘后的缩量下跌可以找到对应上市收盘点的 0.382，3 个月后的放量同样能够找到向上反转的 1.5 倍。

2000 年 4 月至同年 7 月蓝星新材（600299）蓄势后的拉升走势（图 87）。

经过两个月的横盘蓄势，该股换手率已经达到 200%以上，此时股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首次突破开盘价并快速冲高，创出上市后的最高点。在黄金分割技术的测算下，该点正是首日开盘点向上反转的 1.5 倍。6 个月后战略投资基金配售股上市，其股价升幅到首日开盘点向上反转的 1.618 倍。

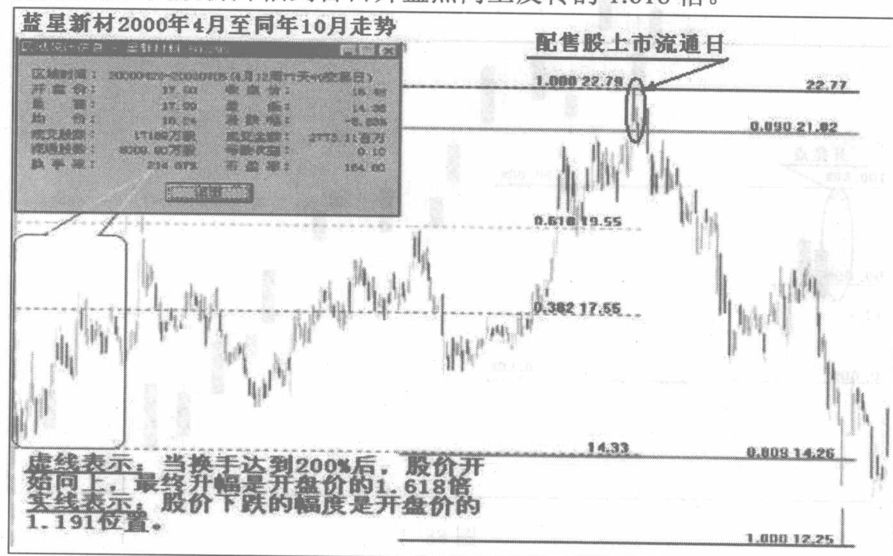


图 87

像这样的新股不但在 2000 年底至 2001 年初到处可见，就是在 2008 年大小非解禁时期，也同样信手拈来，股市就是这样，永远重复过去走过的路。

金钼股份（601958）上市后先抑后扬的低点和高点都是黄金分割点位（图 88）。

该股第一天上市换手 82.68%，之后 5 天对应开盘价下跌 50%（0.5），之后 7 天向上反转至开盘收市价的 150%（1.5）。由于 2008 年的大盘走势太不尽如人意了，3 个月后配售股上市，股价并没有创出新高，根源在于不是强势，而是极端弱势。

当然，像这样的个案在 2008 年还有很多，如上海莱士（002252）和烟台氨纶（002254），上市后连续接近 34 天的上涨，涨幅为开盘价的 1.618 倍，但同样都没有突破短线行情；海陆重工（002255）和恩华药业（002262），上市后接近 20 天的上涨行情，向上反转同样是开盘价的 1. 618 倍，照样没有超越短线行情。就是因为它们生不逢时，“主力控制个股”也要讲究时间，在熊市行情下，可以利用黄金分割找到涨跌反转点，但换手率太小却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不能保证都走出强势股行情。

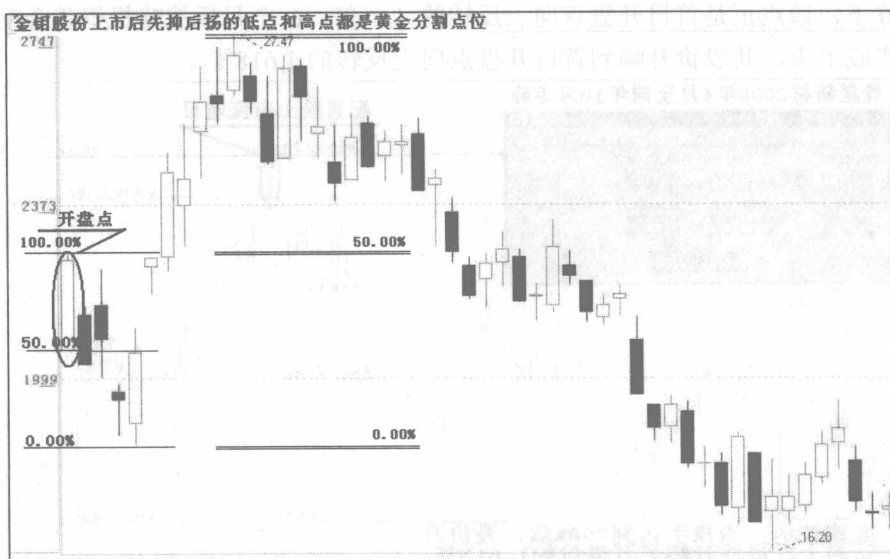


图 88

九、利用黄金分割技术点评经典个股

ST 源发（600757）在 2007 年股改中，积极按照《关于做好股权分置改革试点工作的意见》，由原股改方案 10 转增 5.3 股调整到 10 转增 5.7 股，大比例兑现几乎接近了通常 10 送 3 的双倍对价方案。是真大方还是假大方，在以融资（圈钱）为目的的 A 股市场中，只有上市公司自己最清楚，所有投资者在操作中都应睁大眼睛。尤其只有靠股本扩张才能发财的上市公司，不会白白把钱送给他人，羊毛也总会出在羊身上。

ST 源发（600757）利益交换下的操作也没忘记使用黄金分割（图 89）。

左边走势，是实施股改对价前股价始终徘徊在相对底部，图形中部是股改当天一根接近股价翻了 3 倍的大阳线，不仅让趴在地上的熊瞬间变成了冲天的牛，而且还让持有该股的基金机构投资者一夜之间都变成了富翁。

虽然一根大阳之后还有很多个人投资者仍然继续追梦，却不料倒在了追梦的路上，因为之后 20 多个交易日让曾经纸上富贵的又变成了穷人。如果投资者能够理解该股 2007 年 4 月 25 日当天 25.86 %的换手行为，也许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就能理解股市中的狰狞。据有关数据统计，仅3大券商机构兑现出局资金占当天该股总成交量的43%，是利益驱动了行为，也是权利交换的过程。

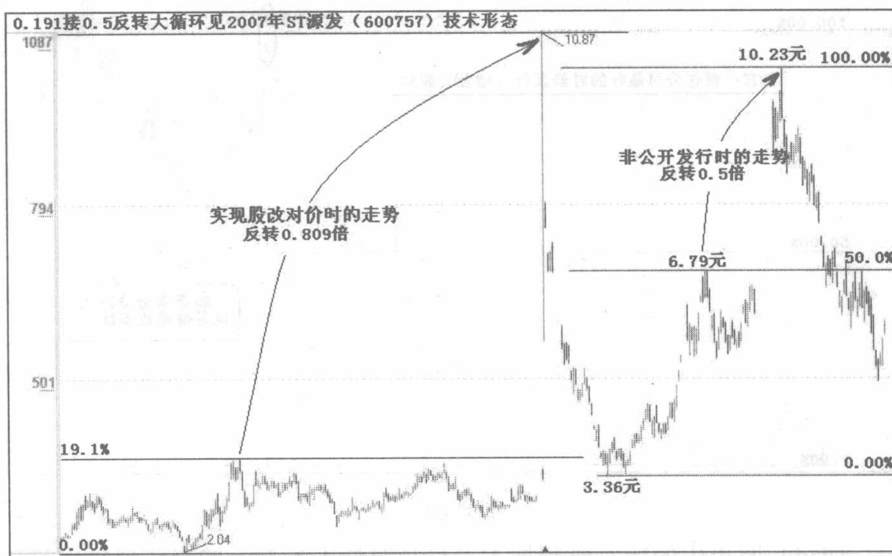


图 89

右边走势，没人知道上市公司 10 送 5.7 大比例送股之后正在酝酿更大的圈钱游戏，只有再次到了利益聚焦点时，上市公司才会公布将要非公开发行股票的消息。

无论是股改还是股权之争，但从该图左、中、右3个分割技术图形的形态上很容易找到，炒作主力始终没有忘记利用黄金分割技术画图，此图又犹如体操比赛上的高低杠，炒作的庄家在形态上描绘了一个0.809接0.5反转大循环的走势。

包钢股份（600010）增发好时机也是黄金分割点（图90）。

正像该公司所说，“公司要在最好的时候发行股票”，不失时机地利用顶部好增发股票的名言，在2007年5月和9月两次股价被炒高的时候，不仅实现了债转股，同时还融到60多亿元资金。

但2008年之后的走势再看该股表现，曾经10多元股价已经灰飞烟灭，更不知道2.30元的增发价能否保得住流通股东最起码的利益。此时，无论当初是谁还在评论黄金分割点支撑了当年成本，但持有该股的投资者对上市公司的这种行经，只能断言是在圈钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 90

切记！股市中的所有研判技术，只是对技术形态上的走势现象作趋势分析，其影响股价并改变股价产生反转，往往是之后以圈钱为目的的滞后消息。

首创股份（600008）黄金技术点巧遇波浪点（图 91）。

先用浪形三大永恒定律确认该图走势，3 浪的幅度长于 1 浪；2 浪的调整没有跌破 1 浪的起点，调整浪永远是复杂的浪形；C 浪调整的点位不同 A 浪平级，技术形态基本符合数浪规则。

再结合黄金分割技术分析，1 浪回调至 2 浪的点位，是对该趋势回调至 0.5 位置上的确认。之后 3 浪到顶，又是黄金分割技术从 2 浪的低点向上反转 1.382 的技术点位。

因此确认，0.5 的回调和 1.382 的反转走势，都与黄金分割技术与波浪形态有关。

武钢股份（600005）3 个 0.382 的生命里程线是靠业绩不断提升（图 92）。

该股借股改两年多的牛市，走出了 3 浪上升行情，其中每到峰值区域，都是公司公布业绩提升的时间。之后的调整都以黄金分割 0.382 技术形态完成，其确认幅度又是黄金分割技术在强势行情中的重要支撑位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



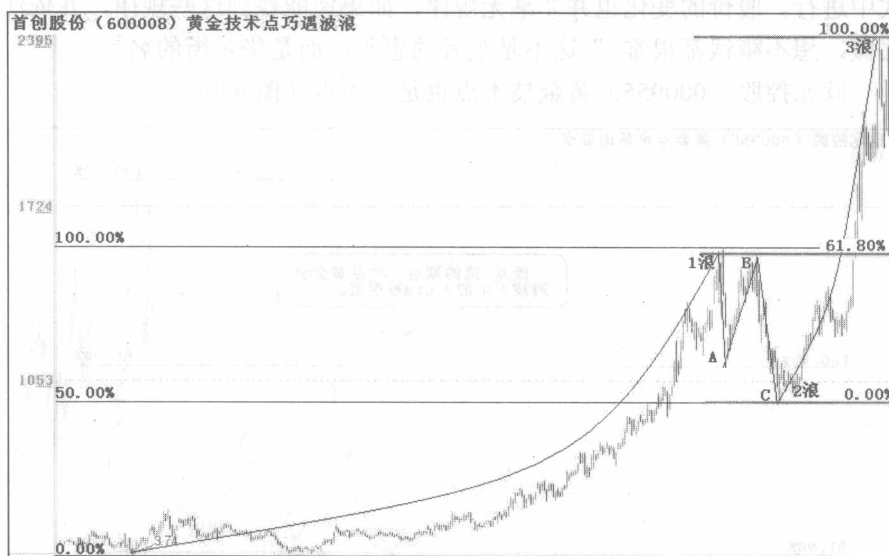


图 91

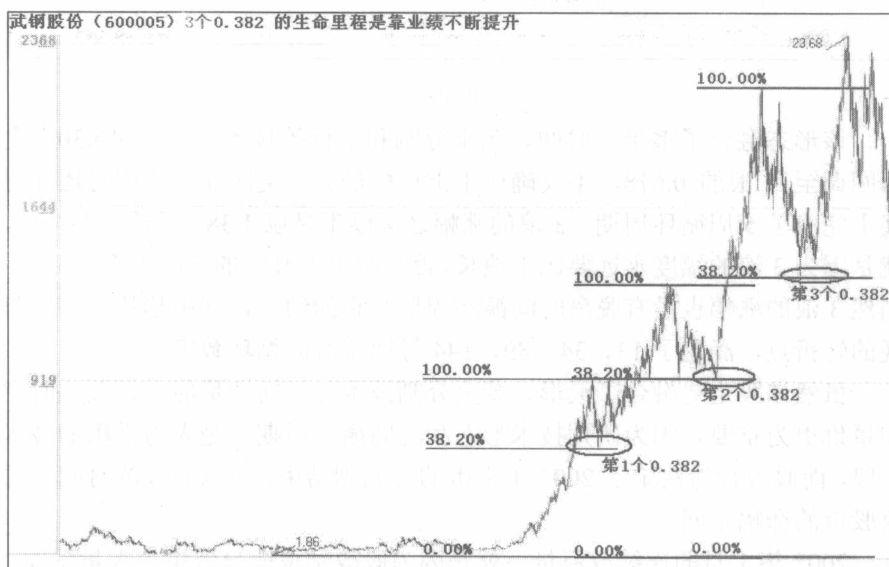


图 92

像这种人为借用发布信息走出阶梯性向上或向下的个股行情，市场中到处可见。“只要投资者长期操作的发展方向不变，永远是在周而复始的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式中进行。股价的变化也并非毫无规律，如果您能找到这些规律，并依法去做，想不赚钱都很难。”这不是笔者的忠告，而是华尔街的名言。

欣龙控股（000955）黄金技术点也是买卖点（图 93）。

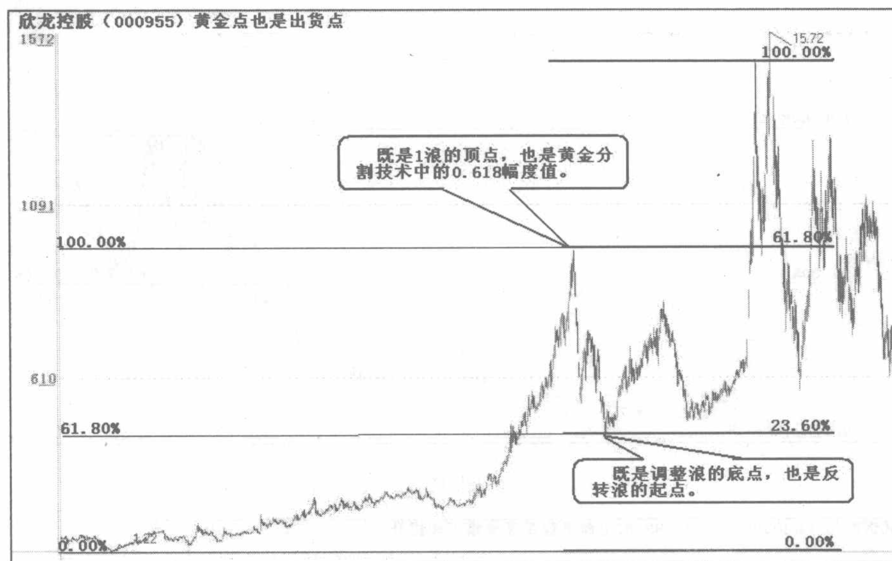


图 93

该形态融合了浪形、时间、黄金分割和量价等技术，比如“5.30”之后回调至 1 浪的 0.618，不仅确认牛市行情最后一道防守线，同时还在时间上完成了 5 周循环周期。3 浪的涨幅之所以不是以 1.382 反转形态结束，就是因为 3 浪的幅度永远要比 1 浪长，否则两个上升浪的涨幅就会相同了。当然 3 浪的涨幅也没有脱离时间循环周期对它的约束，其中趋势上多次出现的转折点，涵盖了 13、34、89、144 等敏感时间循环数字。

虽然该股走势融合了浪形、黄金分割技术、时间和量能，但关注时空和量价更为重要。因为研判技术形态和时间循环周期只是人为常用的技术手段，而股改行情决定了 2007 年牛市的开始到结束，所以股改的时间会约束股价的涨幅空间。

2008 年 1 月的连续放巨量，就是因为股改结束而导致主力大量派发。对量能的技术判断是，相对高点（头部）放巨量不涨，则称出货迹象。判断股指（股价）是否已经到了相对高点，不是以投资者买入的点位为准，而是以趋势出现转折作为止赢或止损点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关注恒丰纸业（600356）黄金分割技术点位的同时更要注重整体形态（图 94）。

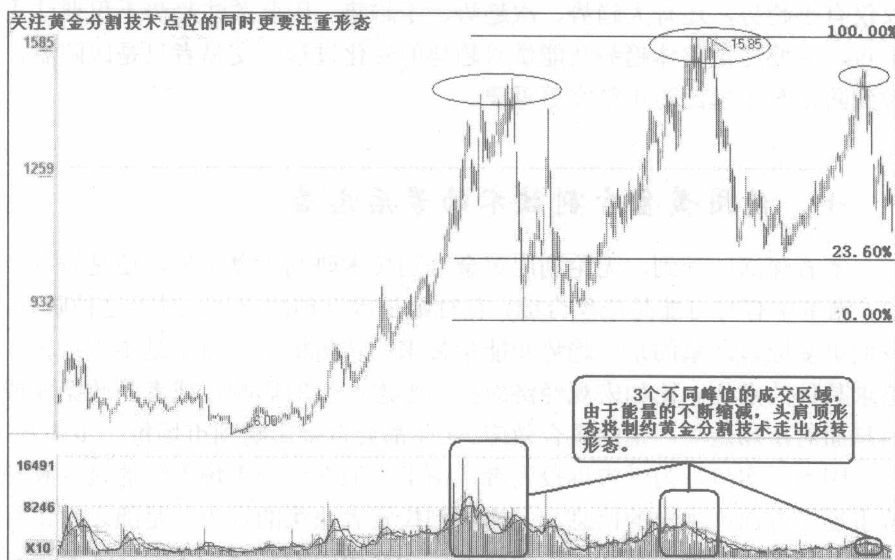


图 94

有关 0.236 的底部支撑，本章已经有过描述。在黄金分割技术中，通常把 0.236 幅度之间的利益，设定为证券交易收取投资者交易费用的空间，对于任何投资者而言，回撤至 0.236 基本等于即将回到起点，扣除手续费用已经到了平本的点位。尤其在关注比较狭义的技术形态同时，还应关注其他形态是否会对该预测趋势产生制约性。

比如利用黄金分割技术预测该图的相对区域，并不是整体趋势的最低点，又由于受反弹能量的不断减小而导致行情产生拐点，判断中如果总是处于多头头寸，并试图通过自认为预测到的 0.236 支撑点就是强力反弹点，那么希望出现向上反转形态，就有可能是主观臆断。相反，忽略整体形态上的头肩顶反转走势，却有可能成为之后趋势的重要形态。

因为，图形中自认为所预测到的 0.236，只是相对部分图形中的支撑点，如果关注的趋势不是一个点，或者把预测区域放大到高一级别的趋势上便会发现所谓看见的 0.236，只是整个图形中的 0.5 半分线。

所以说，如果投资者买到的点位不是在整体图形的底部，而是所谓整个图形的中部，那么买到的价位就不是相对低点，相反一旦走出头肩顶反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转形态，买入点却在相对高点。

作为长期生存在风险市场的交易者，首先要承认市场是有效的，它不仅仅有小趋势，还有大趋势、次趋势、主趋势。因此关注趋势不仅要注重于点，更要注重整体趋势及能量对趋势的转化过程，交易者只是跟随者，做到防止套牢远比防止踏空更重要。

十、使用黄金分割技术的最后忠告

笔者深深感受到，无论利用黄金分割技术研判大盘走势，还是研判个股，测量中有时可能是严丝合缝，有时则是接近预测点位。对于这种研判，我们更多应该注重的是，趋势和能量带来的转折机会，而不是主观意识和追求具体的点位。比如宏观经济对技术形态产生的影响，或者是政策面或消息面对市场走势产生的重合效应。往往都会直接影响到市场每一步走势。

因为，实战行为学告诉投资者，由于人们在证券市场不断的接受和理解市场多方面产生出的信息，并影响到投资者决策的行为，是随之付出行动的一种客观表现。那么主观与教条，往往会让投资者失去一次次把握利润的机遇。尤其很多实例，让太多的心存侥幸心理的投资者，太在乎再等一天、再看高一点、再多挂一分钱，而感到懊悔。

所以，要克服学会一门股市技术可能只需要一天，但能够运用并复制于实战，却需要消除若干年的心理障碍。证券投资，涨跌是平常事。把握趋势只是研判的第一步，关键是我们把能够发现转折的机遇并付之于行动，这样我们的投资成绩将会明显优于公众平均利润。

还要特别提到，在利用黄金分割技术用于研判大盘走势时，有效性高于运用在个股炒作上。是因为主力控制个股，个股炒作的投机性远比大盘走势极端。如果刻意地利用黄金分割技术，去寻找个股的“顶”与“底”，准确性就会大大降低。因此，特别指出使用该技术应注重对大势的研判。

最后不得不重复的一句话：研判股市，没有真正的绝对值，就像股市从来没有教科书一样。因为没有教科书，股市定论也就没有数学课本里的A+B 等于 B+A 的公式。如果真是出现绝对值时，只能认为那是一种相对巧合，而不是技术上的绝对严谨。否则又把股市技术推导在数学“1+1=2”的公式中。所以不能追究绝对值，否则就会进入盲区。只要研判过程，基本达到符合趋势与转折的要求，就应以形态为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章
"年线"不只是技术指标

在笔者发表有关"利用不同均线值寻找买卖点"文章中，就略有阐明。年线虽然是条均线，但更视为一条政策线。它不但表示市场有强弱区分，还有趋势之分。笔者把年线称之为牛市和熊市的分水岭。因此，设定年线的意图，并不在于它只是一条均线指标，而是把它看作代表宏观经济运行的总趋势线。

2004 年 9 月至 2005 年 9 月两次触及年线行情（图 95）。



图 95

之所以把它表示为宏观经济运行的总趋势线，是因为目前股市还难以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



摆脱政策阶段性对股市运行的干预。更何况18年来的中国股市，还有着国民经济五年计划运行的影子。

至于年线是否算是牛市或熊市的分水岭，这只是笔者主观意愿。因为市场对牛熊之分有很多见解。比如趋势上认为，每一次高点比前一个高点高，就是牛市；每一次低点比前一个低点低，就是熊市。比如从炒作情绪上认为，普遍对行情看涨的多头市场，资金逐渐放大的上升行情，就是牛市；普遍对行情看跌的空头市场，资金逐渐缩小的下跌行情，就是熊市。比如从资金管理上认为，每一次买进，直至获利没有卖出，继续回到成本价，就是牛市；每一次买进被套，直至解套没有卖出，又继续套牢，就是熊市。又比如政策影响股市认为，阶段性真空行情，停止一切融资行情，上市公司业绩普遍增长行情，甚至不断发布实质性利好消息行情，都是牛市；阶段性明朗行情，加大一切融资行情，上市公司业绩普遍下降行情，甚至是不断发布实质性利空消息行情，都是熊市。当然还会有很多。

至于设置年线指标，有人用245天，也有人用250天或者255天。天数虽然有所不同，但对一年内走势偏差正负10天，不会影响到股指或股价出现实质性重大改变。利用年线，其根本也是为了更好地把握大盘K线指数或股价，当运行到年线附近，作为监控它们整体运行强弱趋势的依据。只要能够依照上述对年线走势的理解，并准确判断现行市场是强市行情还是弱市行情，自己持有的是牛股还是熊股，就算基本掌握了年线炒作技术。

2005年12月突破年线时的千亿元成交量（图96）。

2005年底，中国股市在股权分置利好推动下，大盘连续放量突破年线。个股也纷纷突破年线压力，几乎都成为强势行情中的牛股。如果此时还在追踪超跌股，甚至寻找趴在年线下方既不放量，又不涨的低价股，年线对它们将是一条沉重的压力线。与强者恒强炒作强势股相比，就显得格外被动。就操作理念而言，强势行情继续持有年线下方的弱市股，至少比持有已经站在年线上方的强势股的赢利空间要少。相反，跌破年线，继续持有弱市股，还要坚持满仓操作，就更盲目了。笔者认为，当整体宏观经济已经出现调整，并改变虚拟经济市场的走向时，减仓甚至空仓要比满仓理智。

因为，市场资金整体趋势下降，已经不具备大仓位作战条件。即使抛开年线指标，也理应保持对大势的冷静与谨慎。所以当看到资金已经外流，决策上就要符合市场主流顺势而为，采取减仓、甚至空仓操作。

当然，年线也经常被主力作为“欺骗”散户的一个有效工具，之所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



笔者把年线作为入市八点基本原则的一项重要技术指标，就是因为它的内在因素，包含了市场内外四点之和（市场外四点：政策面、基本面、消息面、技术面；市场内四点：时间、空间、量价、年线）。而市场外四点正是宏观技术指标对市场产生实质性影响的总和。



图 96

具体到现时走势上，如果持有的是一只有效跌破年线的股票，理应视为熊股或弱势股。而持有一只站在年线之上的股票，就是牛股或强势股。但要确认，站在年线上的股票能成为牛股的前提，应该是市场本身。因为只有宏观经济支撑市场，市场才会出现牛市。但要化解市场外三点，即政策面、基本面和消息面对市场产生的不利影响。

比如 2001 年 6 月，虽然国民经济发展一再向好，但资本市场要搞国有股减持。又像 2007 年 10 月，政策明确表示要加大融资力度，连续 8 次提高 15%银行存款准备金。并利用中国石油（601857）回归上市的权重，调控大盘指数。再明显不过的政府调控行为，前者为的是体制改革股权结构，后者是为挤压泡沫。如果那时还有部分投资者期望 2000 年、2006 年或是 2007 年初那样的大牛市，就不符合市场行为了。因为年线不仅成为牛市与熊市之间的分水岭，还代表着宏观经济发展的总趋势线。

2006 年 11 月上证指数走势受中国石油（601857）权重影响的对照（图 97）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



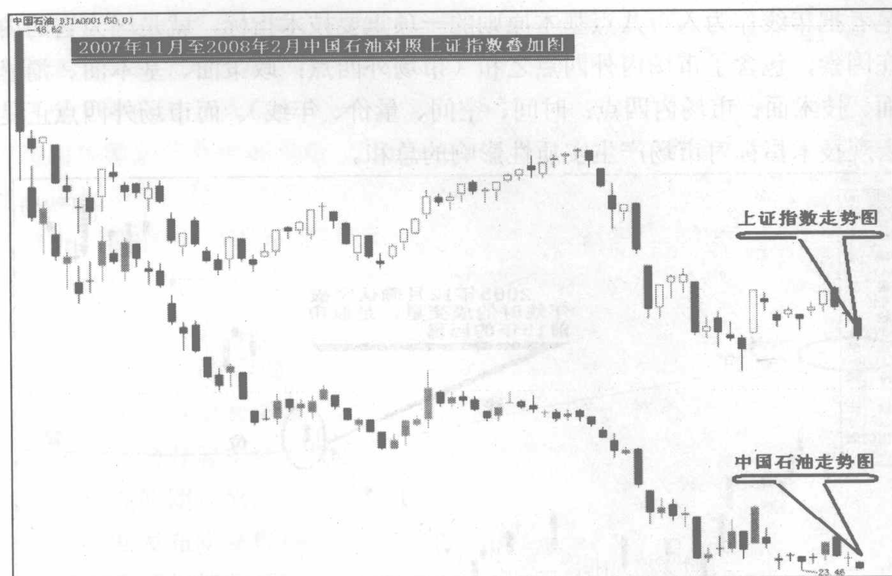


图 97

“买股自负”、“入市有风险”的理性思想教育，难以阻止 2007 年春夏每天 30 万新股民的疯狂入市炒作；即使都知道买了泡沫要吃亏，但不买泡沫觉得更吃亏，直至把大盘指数炒到 6000 点之上。但，只有中国石油（601857），可以把当时高达 70 倍的市盈率和超过 100%的资本化率的中国股市指数拉弯了腰，也只有中国石油（601857），可以遏制大盘指数继续上涨。

理由很简单，风险教育没人听，拉动内需太慢；调控货币利率不行，不能立竿见影，只有行政干预最快，也最有实效。作为 2008 年前中国股市权重最大的股票，就是中国石油（601857）。它每降两分钱，上证指数跌一个点。利润和风险是一对矛盾，当投资者自感承受利润和风险似乎在走钢丝，必然失去以往的疯狂。

当投资者看懂了市场运行的总趋势，在炒作意识上，也就分清什么是牛市炒作思维，什么是熊市炒作思维。因为利益制约行为，最终价值要决定价格。

打个比方：在某个时期市场牛市冲天，而投资者持有的却是一只跌破年线的股票。虽然大势处于强势，但这只股票却是一只弱市股。至少形态不与市场同步，只能称为熊股。因为市场前提已经告诉投资者，股市上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年线是衡量宏观经济总趋势的一个重要趋势线。对持有熊股的投资者，面对每一次反弹都很难判为反转行情，原因是年线成为该股的重要阻力线。

回顾一下股市近几年的走势，再利用这条技术指标线测量一下市场走势，就会发现年线与相对时期下的宏观经济趋势产生共鸣。关于年线，笔者还想提出一种概念：年线是执行宏观经济政策的生命线，也是判断市场在某一时期走势下测量宏观经济政策参数上的重要指标线。

比如：1996 年初国内宏观经济政策出现软着陆，政府出台多项利好政策先后拖动股市，使上证指数在之后不到一个月内，迅速有效脱离年线压力腾空而起。相反 1995 年前的"13 道金牌"，是难以走出这样的强势。

1996 年初突破年线后形成的大牛市行情（图 98）。

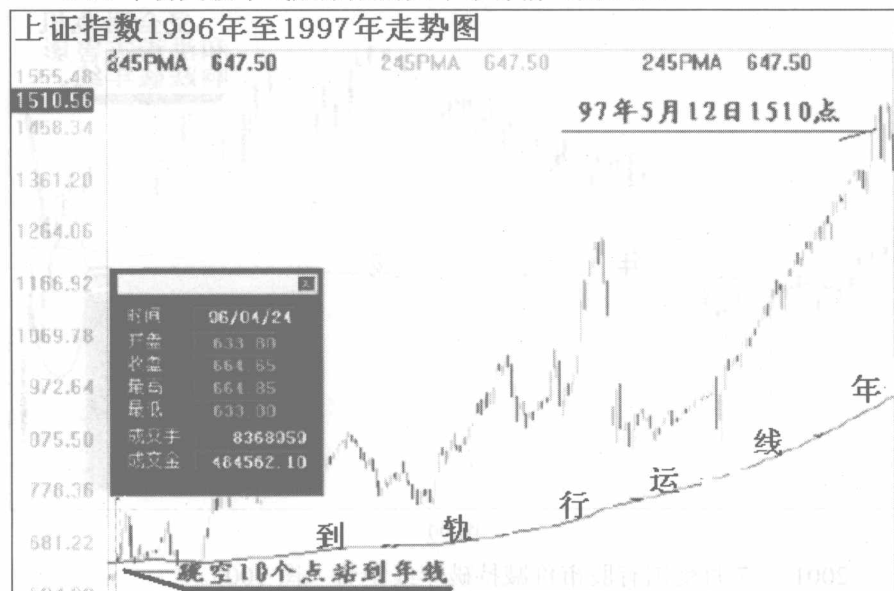


图 98

从图中走势可以看到 1996 年 4 月 24 日市场是以跳空 10 个点的技术形态，完成了弱市到强势的反转行情。就连 1997 年 5 月大盘从 1510 点迅速回落四个月，股指跌幅近 35%，也没能有效跌破年线。虽然其中曾有四次触及年线，但相继都在 13 天后重返年线之上（笔者认可的一种经验值，把 13 天作为确认年线时间的周期概念）。技术上的确认时间不破，说明强势依然存在。直到 1998 年中下期，上证指数最终有效跌破年线。其原因是周边国家出现金融危机，国内出现罕见的洪涝灾害，是外界影响内因，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实体经济影响到虚拟经济。

作为一个理性投资者，如果把年线作为测量宏观经济政策参数上的指标线。从表面的技术形态到实质现象，就应该认定政策出现调控。像这样的行情，之前 1993 年 7 月有过，1994 年 10 月有过，1995 年 11 月也有过。破年线的理由都是一样，执行宏观经济调控的趋势在转变，技术上必然跌破年线。当然之后的 2001 年 7 月 30 日跌破年线的主要原因，更是源于政策导向。

1998 年 8 月受金融危机及洪涝灾害影响的走势（图 99）。



图 99

2001 年 7 月受国有股市价减持破年线走势（图 100）。

可见年线在股市当中所显示的重要地位，它不只是一条普普通通的技术线，它也是执行宏观经济政策的生命线。之后的真实走势，才是市场对投资者最强有力的说服。

当然，宏观经济发展持续向好，但这里确认的是，这种宏观经济是直接对股市发出实质性利好，年线也就成为支撑大盘指数的重要技术指标。比如 1999 年“5.19”行情，2000 年初大盘 1341 点在技术上触及年线之后出现的“红三兵”技术走势，仍然可以把年线称为政策趋势线上的代名词。因为，那个时候宏观经济对股市发出的常用词是“恢复性上扬行情”、“经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



济复苏"、"经济拐点出现"等政策托市语言。如果没有当时新经济拉升的强势行情，股市就不可能配合政策完成2000年政策赋予的资本市场三年国企上市公司脱贫致富的使命。

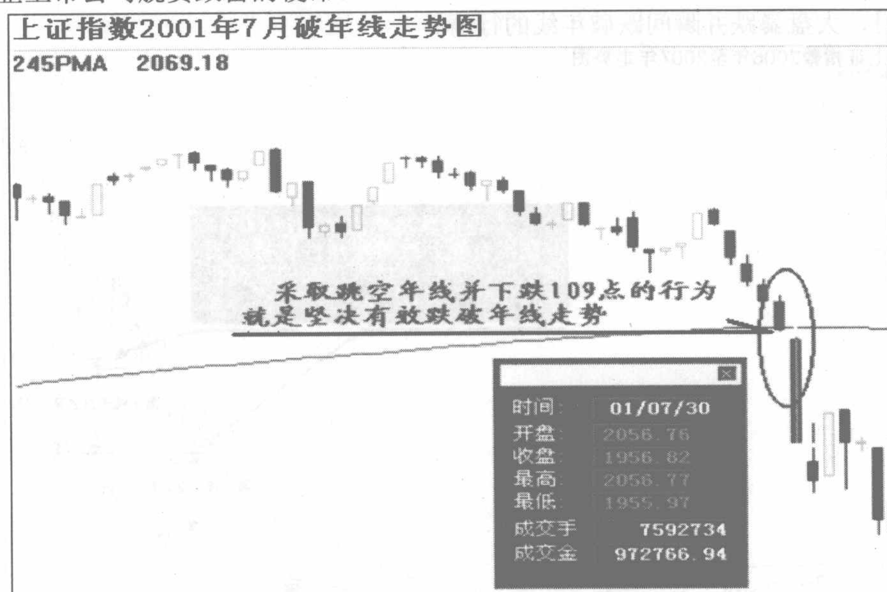


图 100

如果2001年6月政策面不出台国有股减持消息，不急于套现，相反继续出现类似经济复苏，拐点出现，GDP将继续保持8%的增长等利好政策语言，大盘指数就会继续与国民总产值指标同步向上，市场也就不会出现2000点上方投资成为长期贡献被套的局面。

从大盘技术形态上还可以找到，政策上在没发生实质性转折前，要想跌破年线并非易如反掌。比如"5.19"行情至2001年7月，上证指数涨幅超过110%，但相比流通资产过剩的2006年至2007年，上证指数的涨幅是前期的4倍。即使途中出现两次跌幅接近1000点走势，但从技术上要考验年线，还远离千点之遥。

2005年6月至2007年上证指数涨幅514%的走势（图101）。

为什么？因为指数形态离强弱指标、牛熊分界线还远着呢。年线——代表着政策对市场走势的认可，年线趋势是牛熊两市界限的分水岭。虽然阶段性经济消费指数持续上升，可能会让上市企业利润缩水，但只能带来广义上的货币调控力度，安抚CPI增值；即使是半夜来的上调交易印花税，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也只能是调控投资人的内心情绪。所以，只有当政策发出实质性转折，诸如启动一切融资手段；利用行政干预造成大盘指数失真；或者改变股市交易体制，才会引发大盘走出2007年10月之后的走势，甚至走出2001年7月，大盘暴跌并瞬间跌破年线的行情。

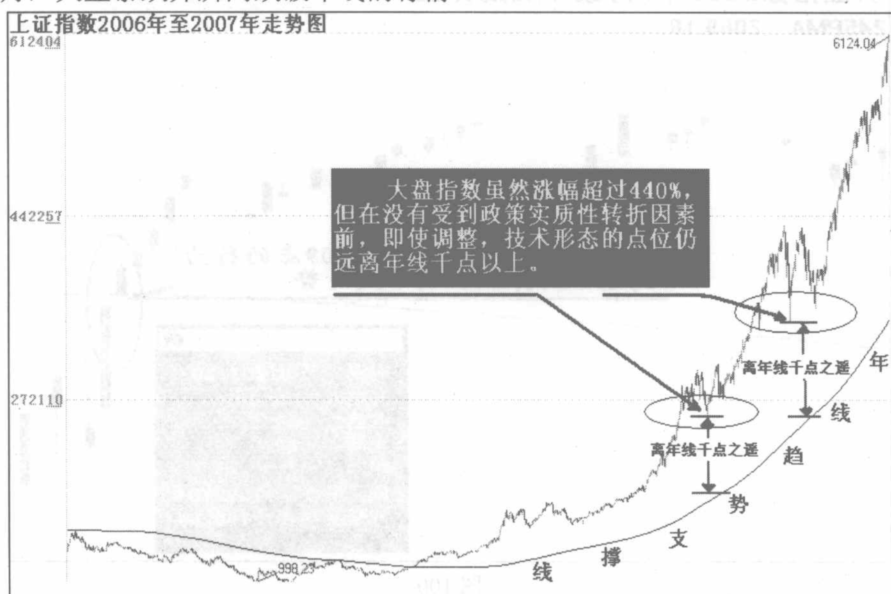


图 101

这些，只有在深刻理解市场外的政策、消息、基本面及市场内跌破年线后的技术走势，才有脱离技术趋势的想像力。有时靠计算并不一定可以赢利，而关注并把握这条含义极其广泛，又十分深远的政策趋势线，也许操作时，“点”才会踩得更准。

2000年1月上证指数踩年线的走势（图102）。

2001年初也是踩在年线上的走势（图103）。

2001年2月大盘指数，如同2000年初再次触及年线时的走势。技术形态再次形成一种诱空，并在之后的34天，完成一波循环周期时间下的反转形态。虽然都在年初，虽然也都是触及年线开始迅速反弹，但实质并非一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



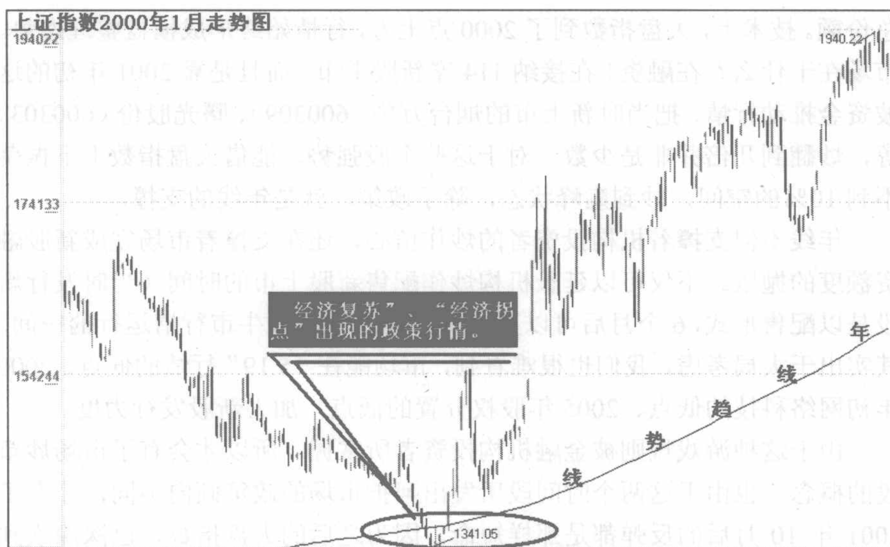


图102

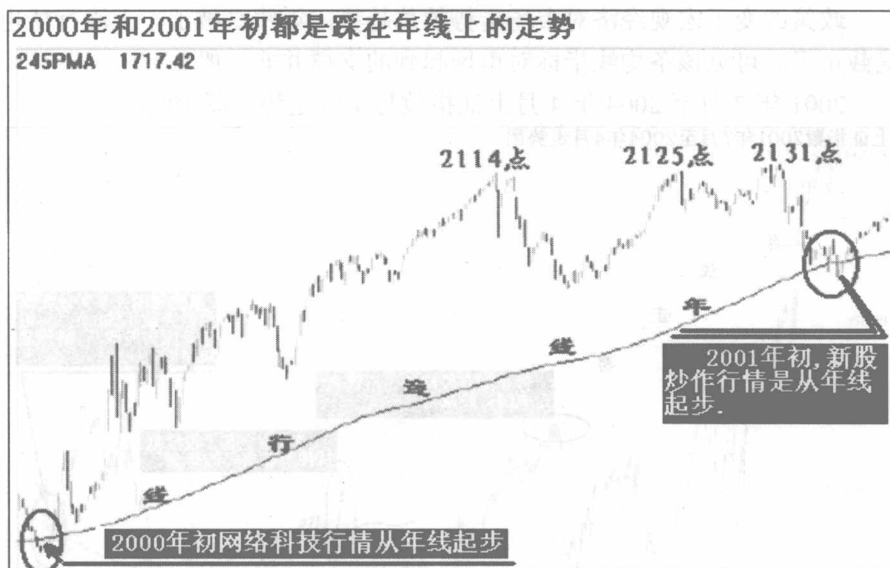


图103

前者2000年是靠网络科技推动指数，而后者2001年是被称为资金推动的行情。因为前者政策对市场的寄托是经济复苏，拐点出现，赋予的责任是三年国企要致富。而后者是加大融资融券，靠新股上市扩大市场股本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总份额。技术上，大盘指数到了2000点上方，行情始终形成横盘整理态势。市场在干什么？在融资！在接纳114家新股上市。而且是靠2001年初的这波资金推动行情，把当时新上市的烟台万华（600309）、曙光股份（600303）等，炒翻到几倍并非是少数。对于这些个股强势，能借大盘指数上下振荡不到10%的空间，炒到巅峰状态，除了政策，就是年线的支撑。

年线不但支撑着机构投资者的炒作信心，还在支撑着市场完成新股融资额度的抛压。不仅可以延长机构炒作配售新股上市的时间（当时发行新股是以配售形式，6个月后可以直接上市），还在延长牛市行情运行的空间。其实出于大局考虑，我们也很难看到，市场能在“5.19”行情的低点、2000年初网络科技的低点、2005年股权分置的低点，加大新股发行力度。

由于这种游戏规则被金融机构投资者所掌握，所以才会有了市场炒新股的概念。也由于这两个时间段所发出呵护市场的政策倾向不同，才有了2001年10月后的反弹都是那样短命。因为之后的大盘指数，已深深跌到年线之下，即使新股上市也只见当天抛售，不见炒作。

政策改变了宏观经济对市场走势的总趋势，年线跌破了，上涨行情也就截止了。可见该条均线指标对市场起到的支撑并非一般。

2001年7月至2004年4月上证指数与年线走势（图104）。

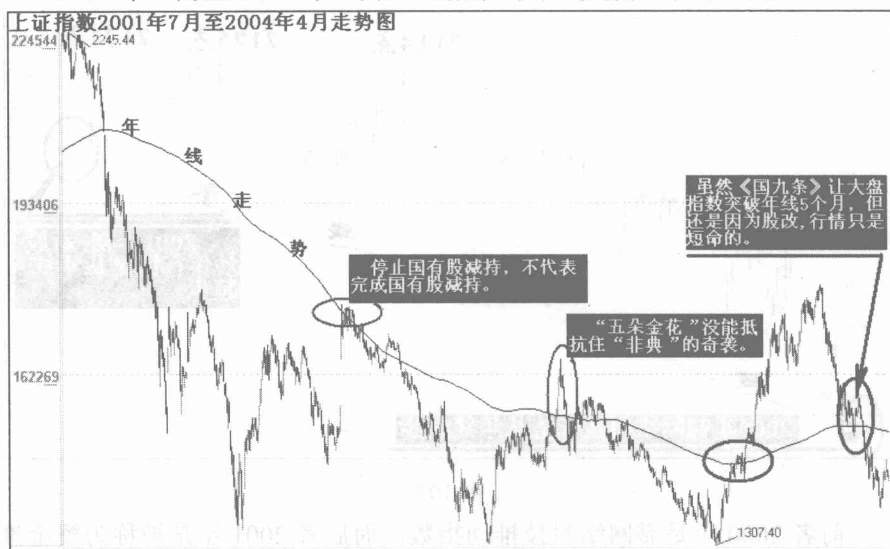


图104

有了年线本身不可动摇的生命力，也就有了庄家利用年线打压股价、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拉升股价，制造些诱空和诱多的专业性炒作技术。如 2008 年 1 月 30 日，上证指数围绕年线十几个交易日盘整走势，就是由于股指（股价）一般遇到年线附近，都会出现大量多空双方争夺，由于双方对峙、僵持而产生出焦灼行情，久而久之便使年线一带堆积大量筹码。

为什么总会在年线附近出现焦灼行情，是因为一遇到年线，政策面和消息面对股市走势的行政关照就开始多起来。又因为市场外发出的声音有时不同，所以使市场内接受的指令也就有所不同，必然导致年线附近的走势振荡波动。波动越大，年线一带堆积的筹码也就越多，交易也就越焦灼。

是否这种走势代表着市场上的一种趋势？细心的投资者只要查看上证前 18 年日 K 线走势图，便会找到年线附近的市场行情，基本都是由于受政策面或消息面的影响，使行情变得更行政化。就像 2008 年 2 月上证指数跌到年线附近，一边认为：股市估值过高，应增加融资方式加大市场供给，希望市场能够回到合理的价格区域。而另一边认为：大盘已经发生恐慌性暴跌，应以增发新基金为由，重新凝聚投资者人气。

无论这种行政化政策是否算是“水多加面，面多加水”的简单易行调节手段，还算是伪市场化取代了“以供需关系代替资本市场的成本与收益理论”的真正市场化。抛开这些深奥的经济学理论，只求证一点，年线让政策和消息搞得是上下不宁，趋势与情绪把年线附近的形态炒得是颠三倒四。应该说，年线确实是一条可以代表宏观经济运行的总趋势指标线。笔者以研判的方式，对以下几次触及年线走势的实战示例作简单评述。

例 1：2007 年 5 月同 2008 年 1 月两处累计成交量对比（图 105）。

2008 年 1 月 31 日的上证指数收盘点位是 4383 点，同天的年线点位是 4390 点，再看 2007 年“5.30”行情的最高点是 4335 点。两处时间相隔半年，点位又回到同样点位，趋势拉成了一条直线。但区别的是，从 2007 年 10 月 6124 点下跌至 4380 点附近，不仅点位落在年线上方，也落在 2007 年“5.30”行情的顶上。

虽然趋势是一条直线，但形态却是支撑与被支撑的关系。而关系的重点，是年线指标下堆积的成交量及现行的政策起到了决定性作用。下图 105，如果研判的点位下方，所累计的成交量出现是 2008 年 1 月大于 2007 年 5 月的走势。笔者会认为，2008 年 2 月确认年线支撑的行情，也许就不会拖延这么长。

例 2：2005 年 9 月年线、趋势线和点位都黏合在一起（图 106）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



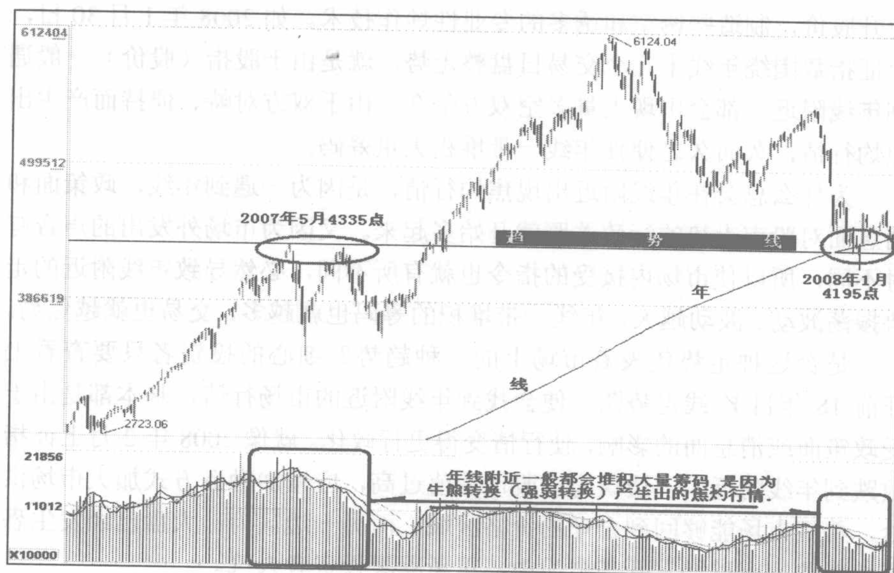


图 105

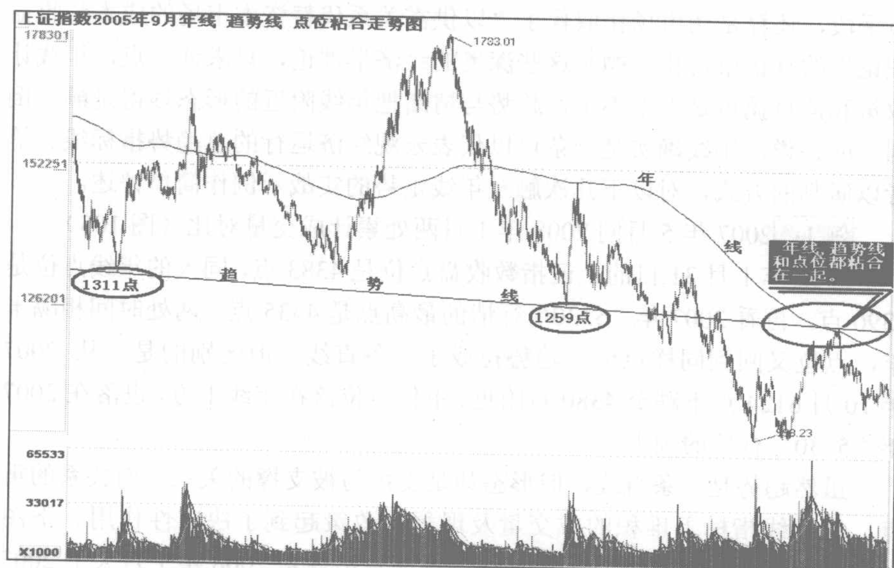


图 106

当 2005 年 9 月，上证指数受实施股权改制政策再次反弹触及年线时，虽然从形态上看，指数触及年线，也触及 3 年前下跌形成的箱体底边，似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乎又成为一次反弹失败行情。但下方堆积的成交量却告诉投资者，此时的交易资金已不同股改前那样清淡。即使当时股指触及年线没有形成突破，但从连续放量和敢于进场资金上分析，是股改政策改变了市场3年萎靡不振的炒作环境。当利益制约行为的时候，动机会无时无刻的表现在市场当中。同期上方形成的趋势线，与图105走势正相反。1300点附近形成的箱底及年线对现行指数的压力，已经很难阻止宏观经济对改变股市发展总需求的动力。这个需求和动力，就是2005年6月股权改制成功的结果。

年线——是否又是一道心理屏障上的“代沟”，笔者在本文题目上已经明确提示，年线不只是一条技术指标线。其缘故，预测突破年线并非只是一个单纯技术数据，更重要取决于市场之外的政策。如果针对股市有好政策，成交量必然放大。如果没有，任凭宏观经济总趋势再好，资金也不愿入场救市。犹如2008年2月，国际原油再次突破每桶100美元，但中国石油（601857）的股价却毫无反映，相反连创新低，深深套住所有参与的投资者。

2008年2月25日中国石油走势（图107）。

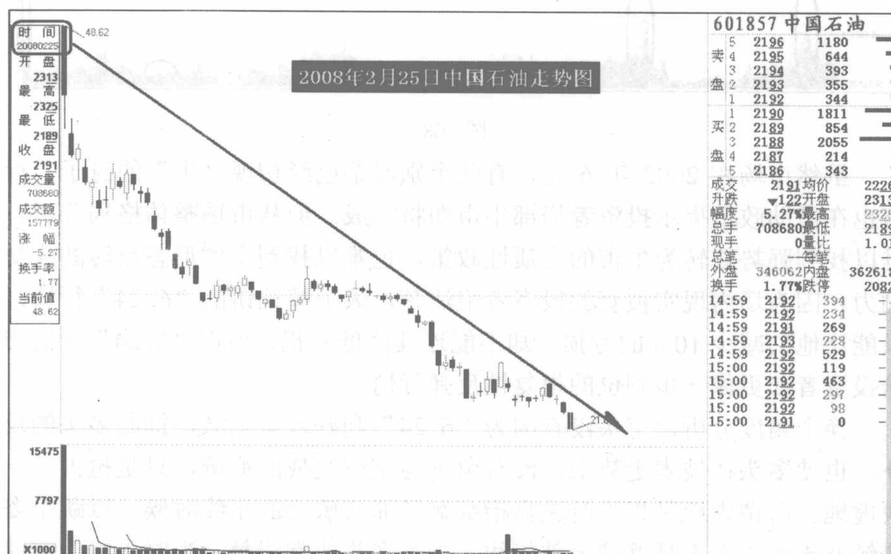


图107

2001年12月1776点和2002年“6.24”行情1748点两个头部累计筹码的总合，不到1999年“5.19”行情1756点的顶部、和2000年2月至3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月1770点一带累计筹码的30%。试图等待"6.24"后转折行情，那可不是说说就能越过去的现实屏障。

1999年至2002年上证指数1750点到1770点附近的技术走势（图108）。

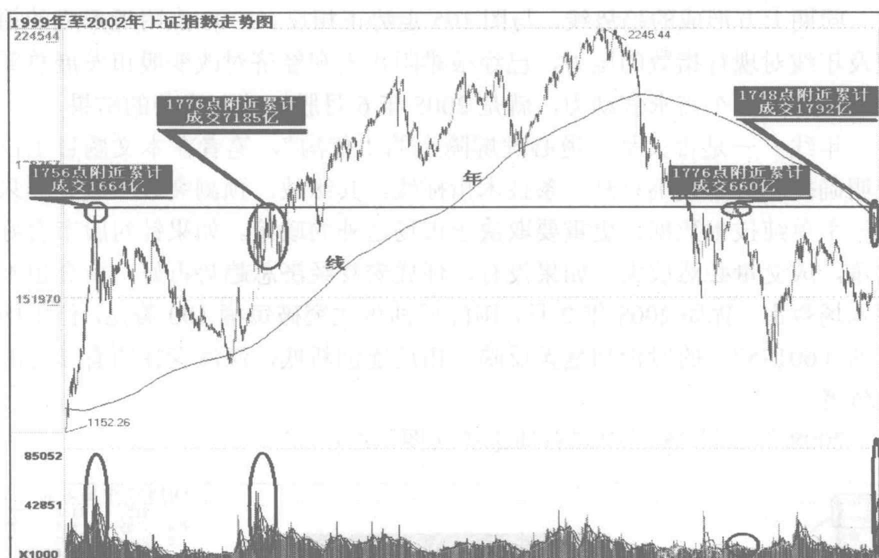


图108

虽然市场在2002年6月，有些个别股票已经初现"牛"的身子，行情也在借助政策提示投资者局部牛市即将形成。但从市场整体格局分析，难以找到强势或转为牛市的实质性政策，也难以找到支撑形态反转的成交动力。因为场内现实被套的投资者很清楚，天上掉馅饼的"6.24"行情，只能让他们减少10%的亏损，却不能连续降低亏损。所以"6.24"行情带给投资者却更像一步到位的报复性反弹行情。

换个角度分析，空头没有因为"6.24"利好政策刺激，抑制多头的反扑。也使多头在技术走势上，没有留下与空方交战的痕迹，只是抢占了一块虚地。所谓虚地是指当时大盘指数触及非常敏感的年线时候，以跳空姿势触及年线，而不是继续突破年线。当然多头非常清楚，当时年线上方就是前3年下跌成交的密集压力区，也是市场资金的成本区。

虽然政策面承认2001年市场由于国有股减持产生暴跌行情，主动作出"6.24"修正停止国有股减持的决定。但市场并没因为股指暴跌，就解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



决了应该要解决的问题，而只是把问题搁置起来。像这样的利好能否突破年线，实际上也是在考验宏观经济指标是否能够指导市场走势，是否公布带有转折性的政策。实质上这个政策是针对股市的，而不是泛泛的宏观经济趋势政策。

笔者在本章多次提示：年线指标不仅代表的是一条技术趋势线，更代表宏观经济运行的总趋势线。当“6.24”行情被确认为是短命行情，投资者之后的任何操作，都需要实实在在的降低盲从和盲目，更多的是用客观现实的眼光，关注市场走势。尤其作为稳健的投资者，有时更需要学会克制和放弃。特别在犹豫不定的行情下，宁愿踏空，也不能被套。这种操作有时会感到不是太规范，但能够守候一种正确的炒作理念，却是非常重要的。就像 2001 年 7 月破年线后连续暴跌，象 2008 年 2 月在年线附近的大幅振荡，其实选择空仓，并非错误。

因此，有时关注行情的始末，会找到行情的本质。比如 1999 年“5.19”行情的启动，是因为市场经过了两年蓄势调整。当同年“6.15”人民日报社论，定性为该行情是恢复性上扬行情。从字意理解，“恢复”就是把失去的、变样的、扭曲的再改变成原有形象。就像被错判、打倒的给他们平反、恢复名誉一样。所以市场走出的不仅是指标股涨，热点股涨，而且还是连续 31 天的普涨行情。

2000 年初的网络科技行情，也是受到“经济复苏”、“拐点出现”的宏观政策影响。但更深一层含义，笔者把它称之为新经济政策拉抬行情，原因在于千禧年初市场靠网络科技拉动指数，并且是以站在年线之上启动的强势行情。技术上，当 2000 年股指拉升至“5.19”行情顶部时，是通过筹码转换再蓄势，完成了行情。

如果把大盘指数压缩到月 K 线走势图形上，笔者还会有另一番理解。2002 年 7 月上证指数月 K 线走势图（图 109）。

这种理解是结合当年国有股减持政策。从中长线趋势上，对“6.24”行情后期走势的一种分析。

第一，长期下跌，促使市场内供求关系失衡。引发“6.24”政策，矫正过于超跌的一种走势行为。

第二，从技术形态上看，受利好政策影响，大盘指数跳空站在半年线上，却没跳空站到年线上，反而受制年线的压力，持续徘徊近 20 个交易日。由于时间超越平衡，要想确认成为突破性强势行情有些牵强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 109

第三，虽然“6.24”行情的反弹只有一天，但不同于 2001 年 10 月 23 日全线涨停的行情。因为市场之后没有形成普涨，只是权重指数股在涨。对于指数型股票上涨，其他非权重股不涨，符合了当年管理层对市场主导突出炒作的思路。比如当年推行的“建立超常规战略投资基金队伍”，“10 年 3000 家上市公司”的口号等。市场投资主题已向股指期权转换，向机构投资转移。

第四，那个时候的政策是把“法制、监管、自律、规范”证券市场的八字方针总是放在十分重要的位置上，并强调“向成熟型市场过渡还需要一个相当长的进程……”尤其在不断调整市场机制改革中，又总把建立超常规战略投资基金队伍的话题放在最前面。由于产生对管理层兑现市场的倾向性，至少认为从短期看，很难找到形成大牛市格局的实质性利好政策。又由于时间在控制市场结构性调整出现转折，把重点放到了建立战略投资基金机构的概念上，所以在当时看来，无论是选择投资，还是选择投机，对广大股民而言，必然引发对今后一段时间炒作思路的遐想。

因为建立投资队伍，需要时间扩容。股权结构调整，也需要时间过渡。所以技术上的箱体振荡必不可少，年线就成了箱体振荡当中的一根纽带。关于该点认识可以回顾当时两市最大的权重股，深发展 A（000001）和中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国石化（600028）对市场走势的影响。它们不仅成功的成为政策调控市场指数的温度计，还相继推出多艘“航母”上市。这些，都不可否认是管理层在不断引导投资者改变投资思路的一种动机。

第五，对与弱市，在没有完全形成突破前，年线就形成了一条不可逾越的障碍。从股市历史走势图形上也可以看到，跌破年线和突破年线没有形成新的反转行情前，最多有 30 天的确认时间。作为多头，把这个时间概念统计到市场走势上，再利用菲波那切循环神奇数列推算，“6. 24”行情中的 21 天，却成为上升行情启动时间之窗的开始。那么下一个 34 天、还是 55 天，也都视为理想性上涨行情的过渡时间，恐怕这不仅能够突破年线，还有可能超越前期 2245 点。

作为总处于多头的投资者，谁都愿意天天上涨。但市场的政策是什么，市场主流是谁，又在靠谁的资金推动。试想精明的基金机构投资，要比一般投资者会算出市场的持筹成本，更能把握政策导向上的分寸。是全线出击，还是四两拨千斤，恐怕主力的意图有时不会全部留给市场。

所以笔者提示投资者，无论进入股市参与投资还是投机，事先都应多了解一点时间与空间上的关系，政策与年线上的吻合有可能帮助我们找到市场运行的轨道。

再拿“6. 24”行情研判，如果行情的下跌是受国有股减持形成的调整，那么，在问题没有解决之前，性质就不会改变，再好的政策也只会是短暂的。所以，“6. 24”行情不能与“5.19”行情相比，也不能同 2000 年初网络科技行情比。如果相信技术的话，再看上证指数月 K 线上的走势图，就找到一幅较为标准的头肩顶形态（图 109）。

当政策面、基本面、技术上的量价，都不再支撑强势行情，预想突破年线，走出反转形态就成为一种期待。不确定的反转走势在压缩月 K 线的背后，等来的却是一段下跌反转行情的开始。警惕的不仅仅是利好背后的政策，迎来的还是漫长的下跌行情。对于上述研判，其实早已在 2002 年 7 月，笔者就在新浪财经网上发表过。以 2002 年“6. 24”行情的走势，再看 2008 年 2 月之后的走势，有很多相同之处。

2008 年 1 月底至 2 月上证指数触及年线走势图（图 110）。

2008 年 2 月，当上证指数反复围绕年线振荡，只要不是一鼓作气突破年线压力，即使是强势行情下的操作，也不能低吸，更不可追涨。如果空仓，甚至轻仓的投资者，实在耐不住寂寞，不买难受的话，只可采取短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（几天内）滚动操作的原则，不能把短线资金沉淀到市场中，去做长线投资。

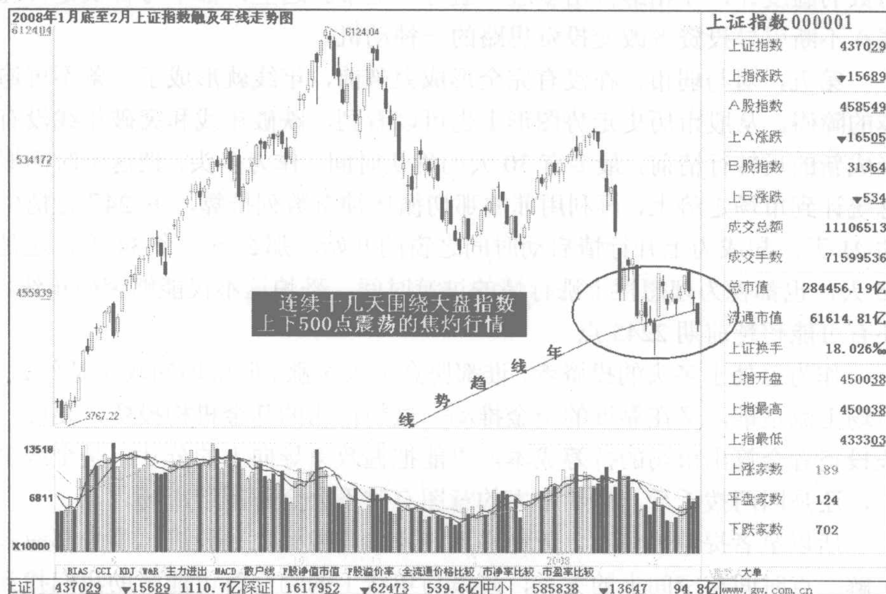


图 110

年线在大盘走势图上，更多的表示牛市与熊市分界指标。在个股图形上，更多的判断为强弱趋势的转折指标。既大盘指数运行在年线上方，政策面、基本面及量价始终支撑大盘。每一波的高点都比前一个高点要高，则属于买入或持股阶段。

相反，大盘指数运行在年线下方，每一波的低点都比前一个低点还低。即使宏观经济政策没有出现异常改变，但投资者炒股看的是大盘走势，一定要以市场为主，绝不可主观臆造。操作上只可减仓或空仓，绝不可以冒进和盲从。

如果大盘指数或个股股价，运行在年线附近上下振荡。实战操作中，牛市行情可作为支撑线，熊市行情可作为阻力线。

以下列举几只较为典型个股，看庄家利用年线指标，并结合当时的政策面、消息面、基本面等因素影响是如何炒作的。

例 1：同方股份（600100）的庄家，利用年线套现炒作（图 111）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 111

该股从 2000 年 8 月历史最高点公布再融资 2000 万股，至 2001 年 5 月公布 10 送 5 派 1 方案。仅仅不到一年时间，庄家 8 次利用年线指标，帮助上市公司从市场再融资近 10 亿元资金。

其手法就是在年线附近时，发布忽冷或忽热影响该股走势的消息，引发持有该股的投资者心理情绪上的波动。为什么说引发投资者的心理情绪，是因为可以达到帮助上市公司再融资计划，当无人怀疑宏观经济拐点仍在支撑 2000 年大牛市行情时，也就无人警惕疯狂炒作行情中庄家动向。

就像华尔街的名言一样，“要想让你死亡，必先让你疯狂。”庄家手中的题材，洒满了所有的股票。所以，当面对当时五、六十元的同方股份（600100）都敢追的时候，有谁还在顾及 46 元的增发配售股不敢买。以至 2000 年 12 月实施增发 2000 万新股后，不仅跌破年线，还跌破增发价，着实套住一批曾在 46 元跟风买入的勇敢者。

原因：一般对牛市行情中的增发、配售、转债、高比例送配，都不认为是重大利空。尤其很多人还把高比例送股，认为是重大利好。笔者在这只想简单提示投资者，牛市行情中的所有再融资，一般不会在牛市行情的启蒙期，而会在牛市行情的鼎盛期，即接近牛市的头部。

高比例送股对流通股东而言，只是稀释了现有股价，增加了股份。好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比一碗豆腐、豆腐一碗，背着抱着一样沉。只有上市公司持有的不流通股，价位不但不会稀释，反而会增加股权。所以牛市增发、大比例配送只对同方股份（600100）本公司利好，至于牛市晚期，跌破年线的走势对参与者都是利空。

再看同方股份（600100）的庄家，利用年线下的反转下跌形态再套现（图 112）。

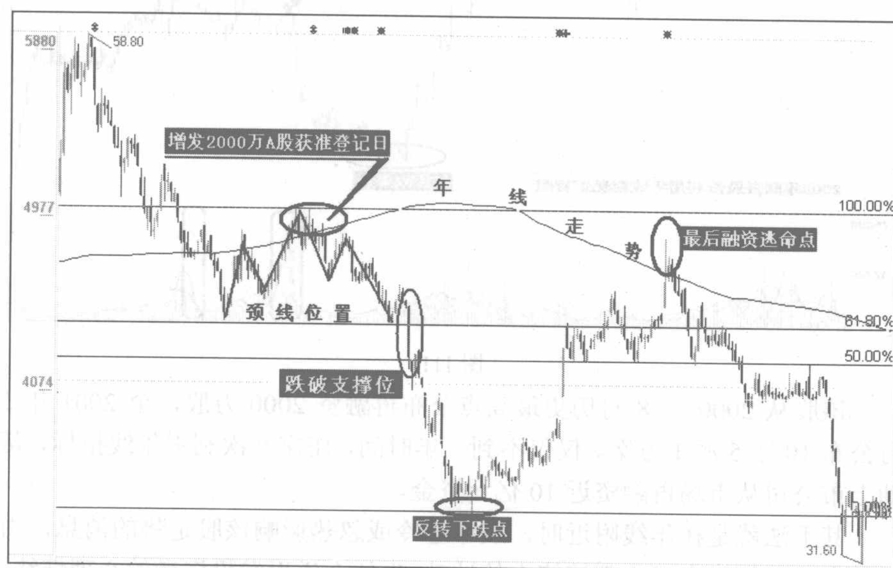


图 112

从 2000 年 10 月 13 日至 12 月 28 日，一幅标准的头肩顶形态告诉投资者，趋势已转折向下，反转行情即将成立。当 2001 年 1 月 8 日一根实体近乎跌停的阴 K 线，真正跌破头肩顶颈线支撑时。对于 46 元买入增发股的股民，除了考验投资者的持股心态外，更多的是在怀疑大牛市行情是否已经结束。再从上图 111 下方的成交量可以看出，一部分被套资金已经开始松动，割肉盘、恐慌盘已经在承受不住心理压力的时候在低位抛出。

因为，趋势真正向下转折，跌幅至少是头肩顶的垂直高度。所以，资金必然松动。而此时，该股价已跌破年线超过 20%，增发配售的 2000 万股还在不断分批释放。在这种雪上加霜的庄家恶意炒作下，又传出上市公司 10 送 5 派 1 方案消息，是利好还是利空，是馅饼还是陷阱，已经没有太多的人再关注了，套现是真的。所以从 2001 年 3 月 27 日前后两天放巨量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走势上可以看到，投资者的持股心态已经出现恐慌。相反，只有利用年线炒作的庄家却非常清醒，跌破年线后的向下反转形态，就是迫使部分投资者在低位卖出手中便宜筹码。之后庄家再利用诸如年报大幅增长、送股分红等已预谋好的消息，等待套期保值。

先知还是预测已经都不重要了，只有之后从已经走过的线路图上看到，庄家利用年线，帮助上市公司完成了一波靠增发新股套现炒作、再融资的思路。股市是复杂的，事后讨论问题，什么都是清楚的。

例 2：南京高科（600064）受年线压制走势图（图 113）。

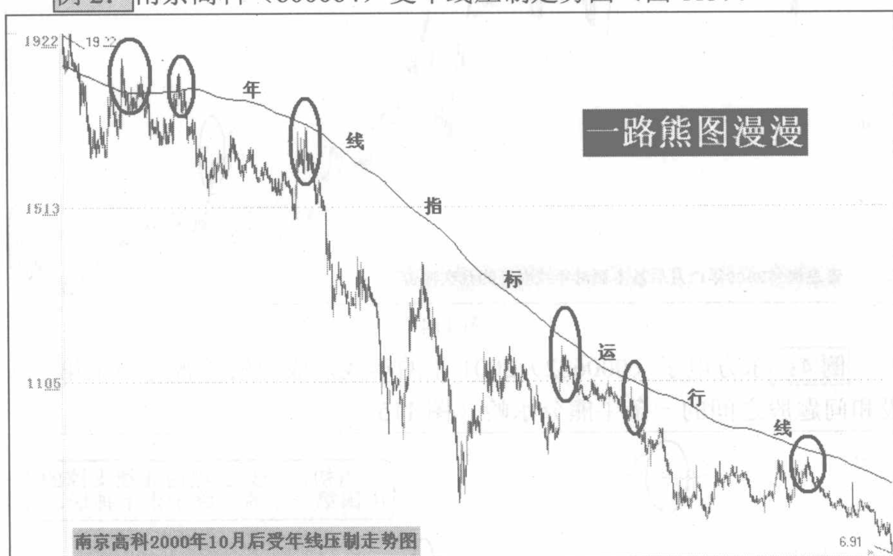


图 113

南京高科（600064）自 2000 年 8 月至 2005 年 9 月的走势，就像一只总在低头走路的熊，始终在年线下方运行。即使多次曾试图突破年线压力，但都未见成效。可见年线对该股起的压制作用非同一般。

例 3：青岛海尔（600690）2000 年 11 月后基本面对年线指标的影响（图 114）。

青岛海尔（600690），无论被称为中国第一只以自主品牌打入国际市场的上市公司，还是在中国 A 股市场走势的表现，都可以算为一只好股。但在虚拟经济下的股市行情，抵御宏观经济波动的能力有时就会减小。所以再好的股票也会受制政策导向、基本面影响而产生背离。该股自 2000 年 11 月后的走势，照样受制股权改制因素影响。业绩再好，挑战年线指标，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也会因迫于宏观经济总趋势，难以摆脱政策阶段性对股市运行的干预。在那个年代里（2001 年至 2005 年），调整就是和谐的步伐。

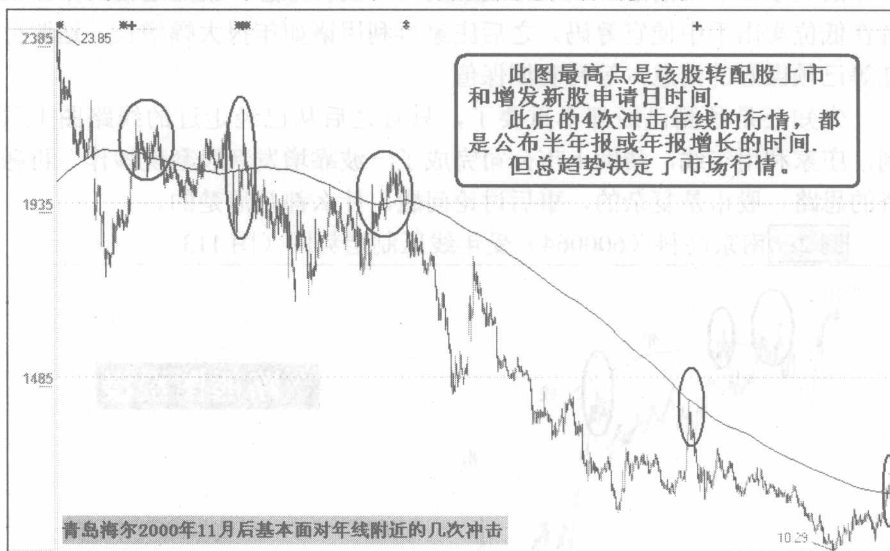


图 114

例 4：东方电子（000682）2001 年的年线，成为横跨曾是中国第一牛股和问题股之间的一条牛熊分水岭（图 115）。

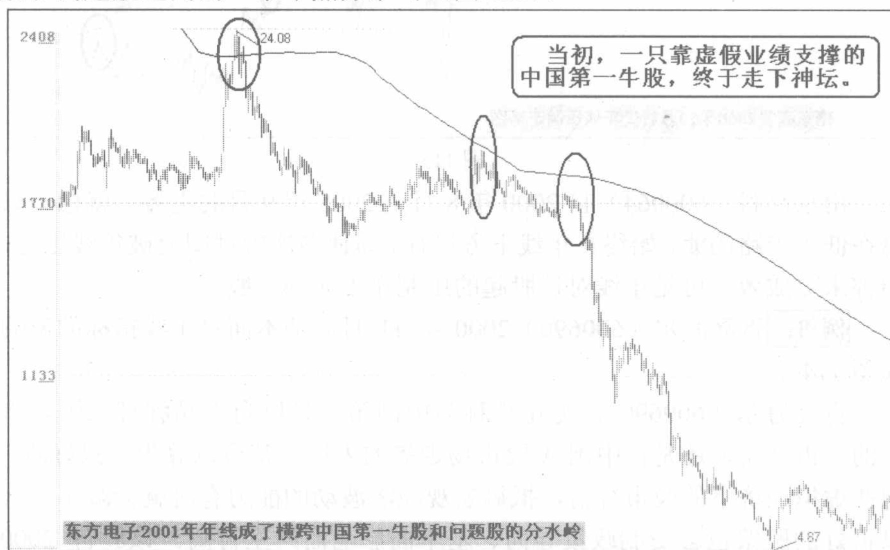


图 115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



东方电子（000682），1997 年上市总股本不到 6300 万，3 年多后总股本翻了近 15 倍。从上市开盘 18 元炒到复权价 372 元，股价与总市值都可算为中国十年前第一大牛股。但好景不长，终于没有逃脱问题股之嫌，之后的走势就成了熊股的身材。尤其在股权分置改革时期的 2001 年前后，对于这类既有问题、又破年线没商量的个股，投资者都应远离。而不要觉得价位很低，像到菜市场搓堆买菜那样，是便宜就买。

例 5：东湖高新（600133）股改前后在年线上的表现（图 116）。

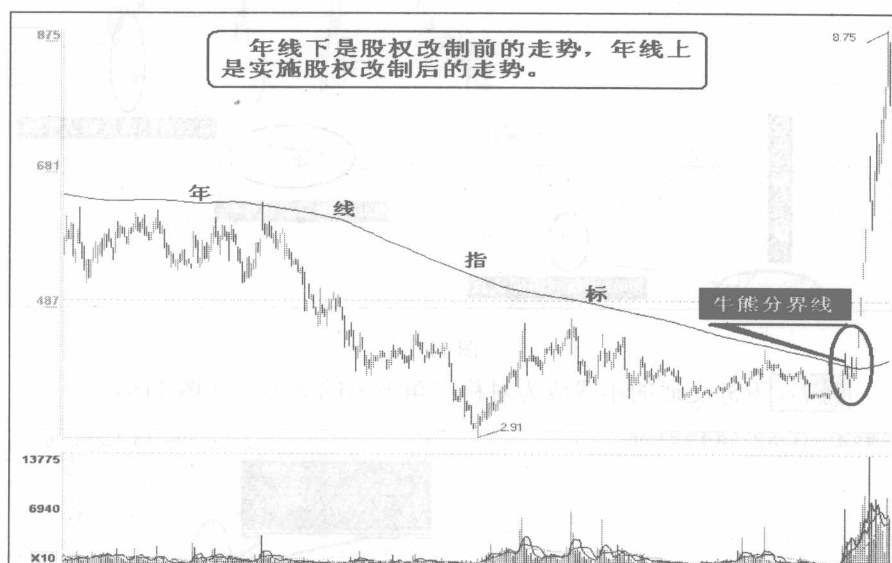


图 116

年线指标对该股走势，起到了天翻地覆的作用。从该股改制前后形态上看，似乎股改前的走势，在年线下方的形象总是显得格外憋气、郁闷、永远抬不起头。股改后的走势，一发不可收拾，似乎被压抑的忘乎所以、怒气冲天。年线指标对该股走势的影响，绝对称得上是只牛熊两重天不过分的股票。

例 6：航天科技（000901）在牛市行情中的强势表现（图 117）。

无论是 2007 年初的回调、“5.30” 的下跌、还是 6124 点后大盘指数直接破年线的走势，都无法改变该股牛市中的牛股形象。因为，被视为航天年的 2008 年，不仅“神 7”载人飞船要上天，两市的航天板块也要表现。航天科技（000901）从长期走势的形态上看，也在与时俱进。所以关注技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



术走势的同时，还应多关注一些基本面对个股走势的影响。

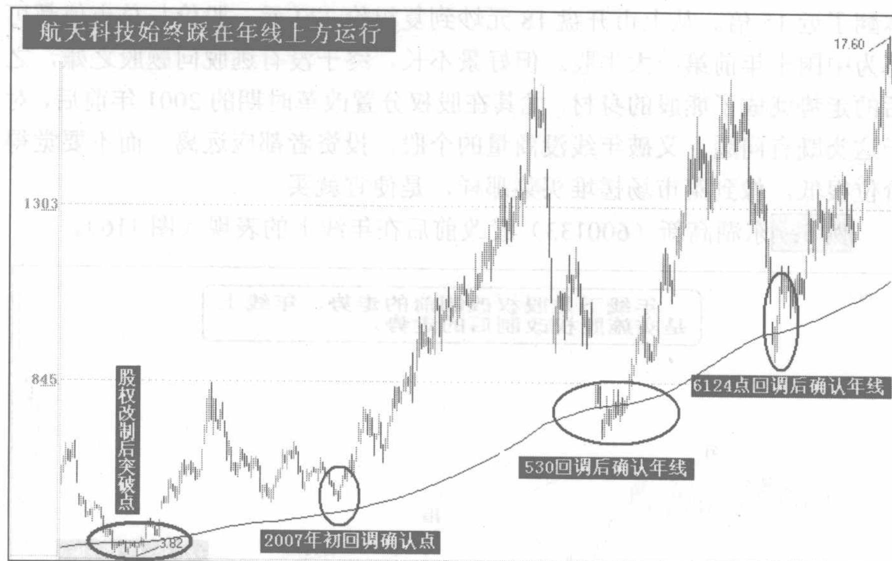


图 117

例 7：五洲交通的年线成为对称三角形态的支撑点（图 118）。

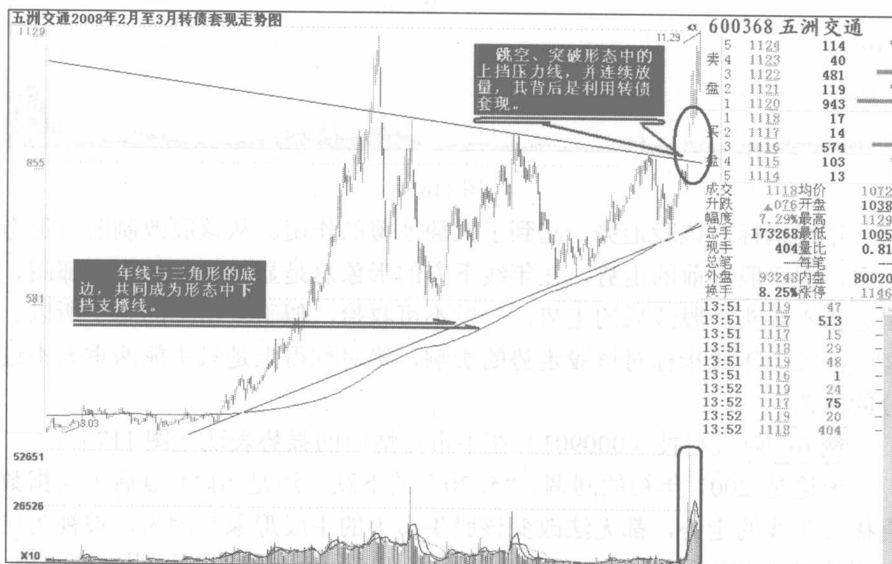


图 118

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该股之所以自 2007 年 5 月至 2008 年 2 月走势总是弱于大盘，是因为没有炒作题材。即使股价不破年线，走势非常抗跌，但受制整理形态上的约束，炒作热情降低，炒作资金也就少了。

就形态而言，对称三角形的演变过程，是成交量不断变化的过程，也是好淡力量对后市犹疑不决的观望过程。而对称三角形中的运行轨迹，就是由于能量在不断减弱，趋势不断变窄，才会被技术派一致称之为是种整理形态。是整理形态，就很难有大的波浪起伏，没有大波段振荡行情，当然也就没有炒作激情。

当 2008 年 2 月初公布发行可转债，该股走势才变得异常活跃。原因是沉寂了半年之久的横盘整理，终于等来了套现的机会。对这种活跃产生出的连续放量行为，一般是前期被套资金，还有部分先知先觉的资金，但一般套现概率比较大。参与者操作类似股票，除了关注能量变化之外，还可以关注对称三角形突破后的反转高度。趋势与转折，炒作时间和量都是决定性因素。

例 8：锦州港（600190）自股改之后始终以年线作为支撑点（图 119）。

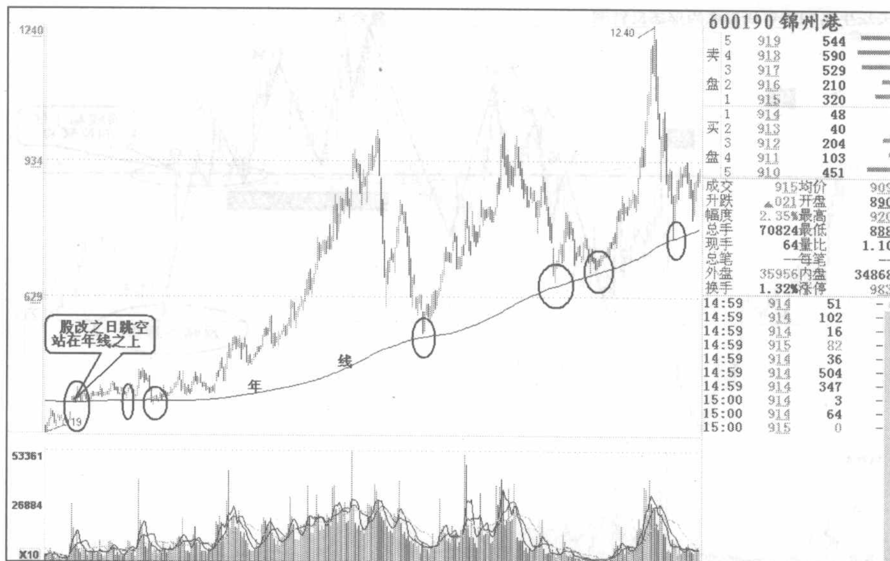


图 119

如果趋势上认为，每一次高点都比前一个高点要高，就是牛市行情。那么该股每一次回调都没有跌破年线，反而出现阶段性底部逐渐抬高的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势，就是技术上追踪的一只牛股形象。

从趋势上追踪牛股只是一方面，更多的还要看实际盘面走势，比如成交量和 K 线组合。像该股每一次接近年线的走势几乎都以跌停方式，却又不破年线。对于这样的 K 线组合一般认为是逼空形态，更多的理解是主力刻意打压吸筹的一种手法。因为每一次高点都堆积大量筹码，每一次下跌又不放量，说明是一个长线庄家在运作。这种主力总想借年线指标，利用跌停方式吸筹，而在相对高点诱多对敲，达到卖出获利筹码。

所以判断一只利用年线炒作的股票，短期是否会跌破年线，简单的方式是利用每一波上涨的换手率，对比每一波下跌的换手率，只要下跌卖出筹码少于上涨买入筹码 30%以上。或者是下跌总在上涨幅度的 0.382 或 0.236 附近获得强支撑。都表明年线就是支撑牛股的重要指标。

原因在于，每一次上涨买入的筹码都比下跌卖出的筹码多，至少表明资金被沉淀在市场中。低点逐步抬高，表明庄家成本加大，一般受制这两种因素影响，主力运作的时间就会加长。

例 9：天坛生物（600161）利用年线形成的形态反转走势（图 120）。

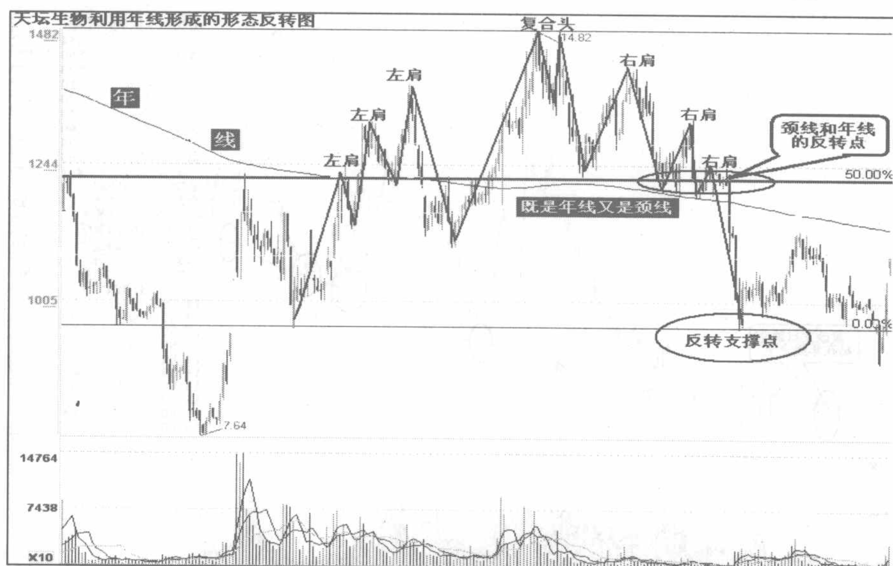


图 120

当年线成为一只股票走势中的趋势反转指标线时，预测的方法尤为简单。不仅可以用黄金分割技术计算反折点，还可以用趋势的反转对称形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



去计算。除此之外，还可以利用成交量，确认是否之后的趋势就该转折。

就该股成交量分布而言，复合右肩的量始终是后一个肩比前一个肩低。即使复合头肩形态是在年线上方，但跌破年线只是时间上的事。

原因笔者再次重复，趋势与转折的基本要素是研判资金和价格。在操作上趋势是跟随，转折是预测。趋势上看能量，当能量没有出现质的变化前，不定义趋势会转折。但量出现了实质性变化，变得缩小了，趋势就会转折。在心理分析里，趋势是市场与投资者之间的反射。如果说转折是利润的锁定，那么趋势就是利润的来源！

说到年线，却把趋势放在前面，是因为在实际操盘中，如果真的已经持有一只像天坛生物（600161）这样以年线为趋势支撑线的头肩顶形态个股，一定要加倍小心。所以，判断年线并非只是一条均线指标。

例 10：亿阳信通（600289）年线与趋势线的作用（图 121）。

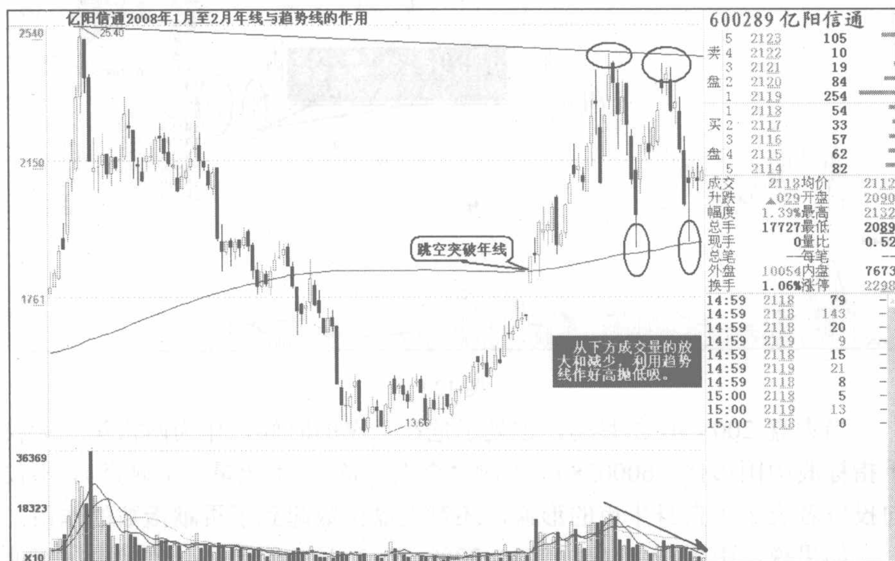


图 121

该股利用年线做高抛低吸，应该算是一幅较为经典的图形。因为 2007 年 12 月突破年线时的走势，从盘面走势上可以解释为，即采用跳空高开，又放量突破。成交量保证了场外资金看好后期走势，留住缺口就等于留住了强势。

所以当股价一旦回调至年线附近，只要不放量跌破年线，又不回补跳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空年线附近留下的缺口，就是买点。相反，上挡趋势线附近的密集成交区，又成了年线附近走势的反向指标。因为前期顶部附近公布出一条消息，上市公司将有流通市值20%以上的股份可以上市流通。支撑与释放，就成了年线与上挡趋势线之间的炒作空间。所以股市中有人说：做多、做空都可以赚钱，唯有贪心者例外。

例 11：中国石化（600028）两次不破年线对大盘指数起到的作用（图122）。

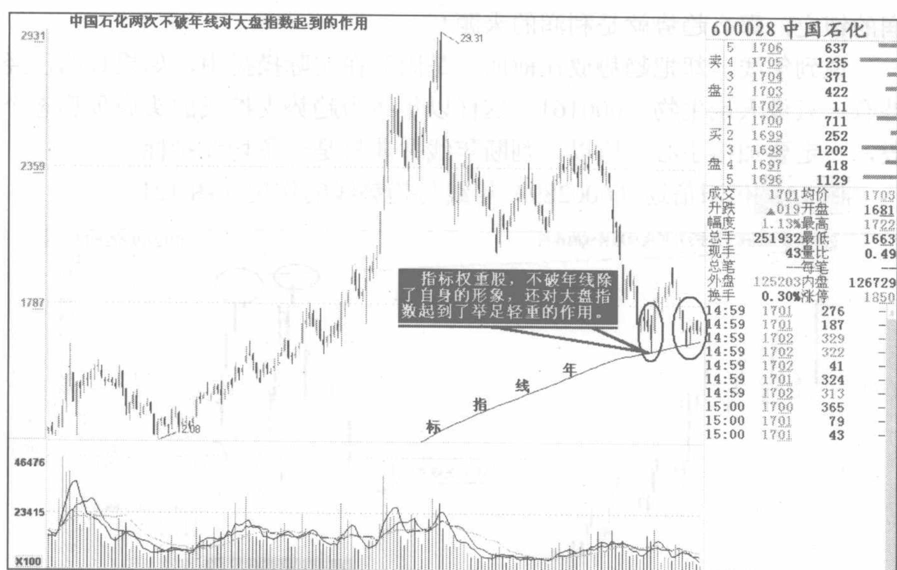


图 122

当大盘 2008 年 2 月初，正处于危在旦夕的时候，作为两市第二大权重指标股中国市化（600028），不顾“个人安危”（不放量、不砸盘）。不仅向投资者表示了自身牛市的形象，还对大盘指数起到了贡献指数的作用。

如果说，中国石化（600028）2008 年 2 月底的走势，也像中国石油（601857）那样，不断的放量砸盘下跌。可想 2008 年 2 月的上证指数，还能持续盘整在年线附近吗？至少自身跌破年线，动摇投资者投资的心理产生抛售那是必然的。上证指数也会由于大盘权重股的打压早早进入熊市。但是中国石化（600028）2008 年初的表现，却异常坚挺，不仅没有像 2008 年 2 月底上证指数走出的低点一个比一个低，反而底部抬高。所谓趋势不破，牛市依然存在，至少还会为多头增加一分看多行情的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章 “年线”不只是技术指标

虽然本章已在 2002 年 6 月在新浪财经网站上发表过，也曾被多家财经网站广泛转载。但笔者仍坚持认为，中国股市自 2002 年发展到今天又走过 6 年。从政策面、基本面、消息面、技术形态及量价上，都还无法摆脱年线指标对市场走势的独特作用。作为修改版，再次与读者交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

什么样的趋势最重要

趋势是什么？在笔者的眼里，趋势是锁定利润的来源。在中国股市中，只有关注与宏观经济调控有关的趋势最为重要。

比如 1996 年的中国股市比作是高科技价值投资时代；1999 年“5.19”行情定调为恢复性上扬行情；2000 年的经济复苏、拐点出现，实质是完成国企改革脱贫解困的最后一年；2005 年底至 2007 年的行情是兑现国有股减持对价的开始。

又比如 1998 年因受洪涝灾害和亚洲金融危机的影响，中国经济出现“软着陆”；2001 年因国有股减持导致牛熊转换；2008 年的暴跌又因国有股对价后承诺大小非解禁，再度牛熊转市。之后的几年将进行市场价值体系的重新构建。

也许有人会说，巴菲特的投资理念中有一句名言，“我不会有一毛钱的投资是基于宏观经济预期而买卖股票”。按经济学探讨价值基本规律是价格影响需求，但在中国资本市场却不完全一样，尤其在还未完成股权分置的中国股票市场，强大的投机性群体以及强大的舆论导向环境会影响投资者的心理预期。

当我们仍然信奉“价值决定价格”的时候，2008 年的宏观经济周期已经开始见顶，特别是企业利润下降，风险溢价上升，导致整个市场价值中枢下移。对于股市中的参与者，最明显、最担惊受怕的感受莫过于大小非解禁泄洪。在那个价值回归的时刻，面对一个多元化市场，投资者不可能比市场更聪明，因宏观经济周期的存在，只能顺市场趋势而为。

因此可以说，关注股市趋势上的走势，我们不仅要找出因宏观政策导致市场运行趋势出现反转的原因，还要找到受宏观政策调控影响而导致股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市所需要的调整时间，也许这就是一个还没有脱离特殊政策股市的集中表现。

2007 年 5 月至 10 月主力资金流入走势（图 123）。

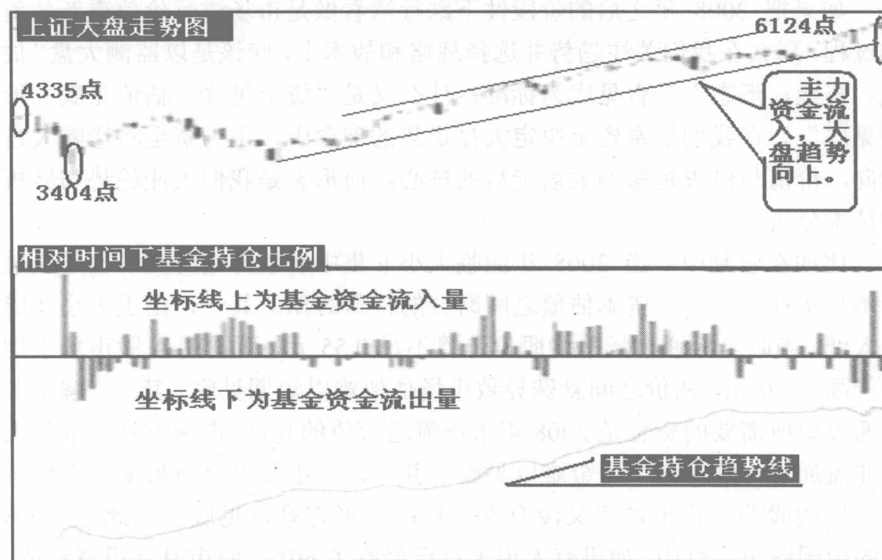


图 123

在 2007 年资产过剩年代，主力资金和每天几十万新开户股民举着全部家当，目的只有一个，可以从上市公司兜里得到 30%的利益，因此才有了 1000 点涨到 6000 点的大牛市。

所谓股市趋势，就是指数（股价）涨、跌运行的过程，如 1997 年价值投资行情上涨一年，之后大盘指数调整两年；又如经济复苏、拐点出现的 2000 年，大盘上涨两年，之后又因国有股减持调整了 4 年一样，投资者不仅需要关心趋势，更需要关心趋势当中发生的转折，关注趋势与转折如同跟随市场资金与价格，从交易中发现转换的过程。俗话说，没有只跌不涨的股市，也没有只涨不跌的股市。有涨跌就有了跟随趋势产生转折的调整时间，其调整时间又是趋势发展过程，这就是市场行为。

在这个单边炒作的市场上，没有所谓超绝对智慧的人，也没有可以脱离交易规则约束的人。因为我们只是交易者，而不是经济学家。在交易者眼里只有机会和风险，而机会和风险来自趋势与转折。资金流入则可做多，资金流出则可做空。即不需要盲目乐观，也不需要自己吓唬自己。趋势上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升，资金流入，机会出现就是上升趋势。反之，行情出现调整，资金流出，风险出现，就是下降趋势。所以作为一个风险、利益、人的行为意识共存的市场，投资者一旦进入股市，就要尊重趋势，把握时机，作好顺势而为。

如果把 2008 年之后的阶段性下跌行情看做是市场进行价值重新估值的过程，那么在我们关注趋势并选择战略和战术上，应该是以监测大盘“估值、资金、形态”是否见底为标准。什么又是“资金见底、估值见底、形态见底”？在我们信奉资金决定大盘走势的理念中，主力资金将影响大盘走向，价值与供求是影响大盘走势的核心，而形态是我们关注趋势与转折的技术分析。

比如在研判中，当 2008 年面临大小非集中解禁开始时期，也是金融资本与实业（产业）资本估值之间磨合的特殊时期。其一，由于大小非成本太低，当时全流通市场平均股价计算不足 0.55 元，而同期 A 股市场平均股价高于 10 元，两价之间悬殊导致市场估值难以短期见底。其二，解禁非流通股票所需要的资金是 2008 年市场流通市值的几倍，市场不具备承载大小非流通上市的资金，资金难以见底。其三，大小非没有市盈率，市场按什么样的股票定价市盈率又没有唯一标准，形态难以见底。因此在 2008 年的中国股市运行中，如果有人说大盘已经跌了 60%，股市具备投资价值，笔者只能告诫那是一种煽情。

2008 年主力资金流出走势示意（图 124）。

从 2008 年的基金持股走势图上分析，与 2007 年牛市行情中基金对市场所产生的作用恰恰相反，因国有股而跌，又因国有股兑现而涨的 A 股市场，在过去的 2007 年牛市中，上市公司完成了大礼包的派送兑现，之后市场要承接 70%还未流通股票的所有责任，去为中国股市 17 年全流通埋单。正因为全流通成为终结 2008 年牛市的万恶之源，所以主力资金的基金群体也就成为市场上的主要作空力量。

再看 2008 年主力资金流出示意图，与当年上证大盘指数运行 K 线基本同步，面对真实暴跌走势的中国 2008 股市，我们有根据、有理由判断“资金见底、估值见底、形态见底”还需要较长时间进行化解。作为理性投资者，要想在险恶的股票市场中长期、稳健地生存下去，选择唯一的交易手段就是顺势而为。而对一些心存主观猜测和侥幸心理的投资者，都可能会带来更大的灾难性后果，主因来自价值回归的路远没有走完。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



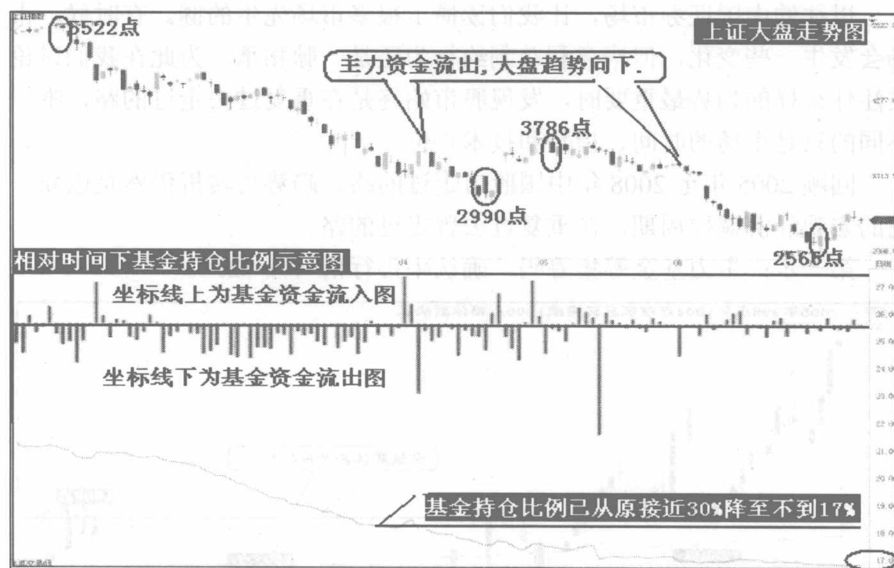


图 124

在 2008 年重新估值市场价值的行情下，要想化解大小非对市场上的抛压，只有上市公司愿意全部回购非流通股票，而且不是回购部分上市公司，更不是只回购几家上市公司。回购标准应该是无条件按当时市场价格回购，除此之外任何打折扣的条件，都视同 2001 年“停止首发国有股减持”或“停止国有股减持”政策那样，不能从根本上解决全流通所兑现的一张空头支票，牛市就难以呈现。但作为一个为国企融资服务的中国股市，是不可能选择上市公司按现价回购自己股票的，因此短期难以改变熊市。

所谓熊眼看熊市，对于投资者而言，弱势不存在中长线买卖机会。尤其在重归价值投资的理念中，也不适于测底、言底。相反，强调的是关注市场主力行为，更多关注的是大股东的动向及限售股与基金之间的协作行为。这样既符合牛市重势，也符合熊市重质的市场操作原则。

因为大盘出现超常规暴跌行情，必然伴随超常规暴跌的内因，除了市场出现赎回压力和机构博弈导致的基金群体崩溃式套现外，更深层次的是伴随全流通的真实到来，整个市场的价值决定了价格规律到了现实兑现的时候。换句话说，全面开始实施大小非解禁，不仅仅是在改变股市的供求关系，更重要的是在改变股市的价值评估体系，让原有二级市场定价的中国股市，转变为由上市公司说了算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以往的中国证券市场，让我们读懂了很多市场先生的谜。有时候，市场会发生一些变化，但毕竟利益制约行为还是一脉相承。为此在我们讨论关注什么样的趋势最重要时，发现股市始终是在重复过去走过的路，唯一不同的只是市场的时间、指数和技术点位。

回顾 2005 年至 2008 年中国股市走过的路，趋势与转折仍然是以新一轮的宏观经济调控周期，在重复过去曾走过的路。

第一步：主力基金筹集筹码，确认牛市行情（图 125）。

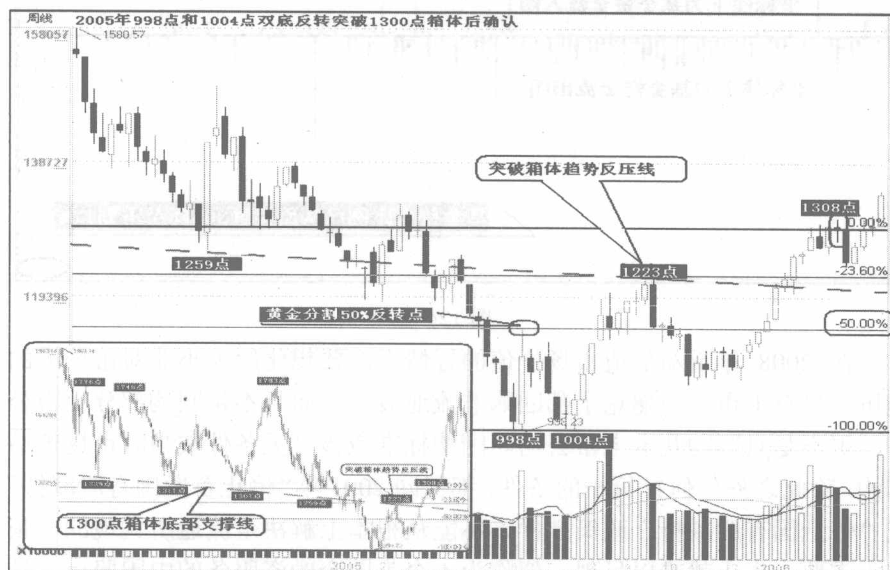


图 125

大图中的实线表示为上证大盘 998 点至 1130 点形成双底形态的反转趋势线，大图中的虚线表示为股指突破箱体底部的反压线。小图中的虚线，表示为 2001 年至 2005 年 4 年期间曾形成的 1300 点至 1770 点箱体底部的趋势线（支撑线）。当趋势确认 998 点反弹至 1308 点时，是修复了 2005 年曾经跌破 1300 点后出现的诱空行情，也是把 1300 点下方视为基金吸筹、建仓、筑底的底部行情，还是大盘指数刚刚突破年线确认牛市起步的阶段。

结束熊市并使形态产生反转的主因，是市场有了真实解决国有股减持兑现的政策，并触发产生了市场“资金见底、估值见底、形态见底”行情。而确认 998 点突破 1300 点箱体底部趋势线后，是国有股减持对价政策的放大效应，使投资者对曾经 4 年熊市有了新的投资预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二步：从突破箱底到确认突破箱顶（图 126）。

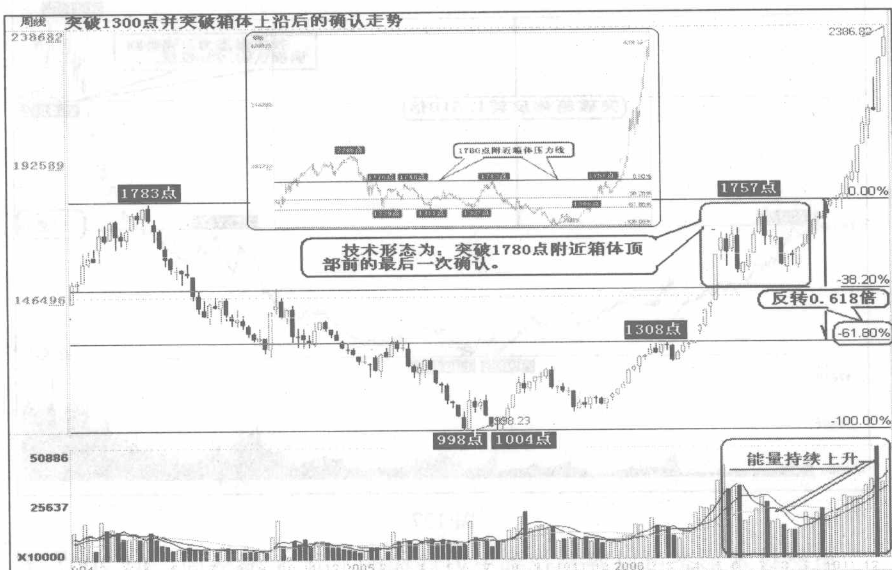


图 126

当技术研判把突破 1308 点作为反转测量点时，却会发现 1308 点不仅只是 998 点至 1757 点趋势之间的 0.618 重要黄金分割点，而且还是即将突破熊市 4 年箱顶的反转点位。从区域统计筹码中分析，以基金为首的机构投资者，此时并没有卖出股票，反而继续加仓收敛筹码。

原因是关注趋势首先注重的是量。见上图右下方，当能量没有出现质的变化前，不定义趋势会出现转折，因此可以说能量决定了趋势运行的方向。

第三步：突破 4 年熊市箱体并完成突破前 2245 历史高点的行情（图 127）。

当 998 点突破 1300 点，又从 1300 点突破 1757 点，再从 1757 点突破前历史高点 2245 点，并反转至新的高点 3041 点时，我们不仅验证了趋势上的每一次高点都比前一个高点要高，就是牛市行情。而且还能看到每一个高点向上反转产生新的高点，都是以 0.618 的倍数阶梯性向上反转。

当重新回顾 2005 年 998 点至 1757 点简单而又规律的技术走势时，不仅看到一波三折有章有序的上涨行情，而且还看到主力资金有步骤、有节奏地演绎着从吸筹到振荡、从打压到拉升的全部过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



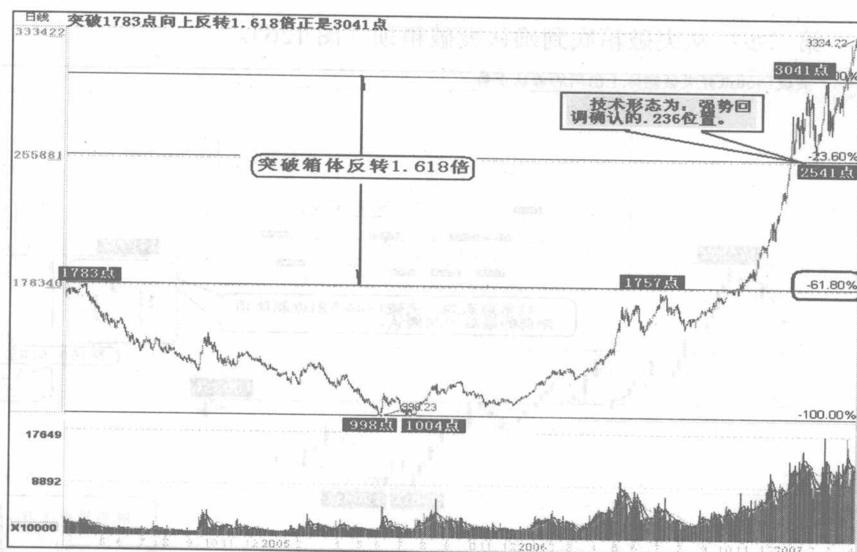


图 127

虽然技术形态可以容易找到主力炒作的上升 3 浪格局，但 2007 年 2 月后的牛市行情并没有结束，市场走势也没有像掌控市场主导力量的基金想像的那么糟。因为那时每天几十万新股民顶替了基金在市场上的作用，成为当年创造历史的发展动力。再从区域统计看资金趋势到放量排序，一个正常的市场正向一个非正常市场转变。

有人把那波资金过剩的炒作行情又称为：国内基金换给了境外基金，主力资金换给了散户资金，师傅换给了徒弟，本土眼光换给了全球眼光，所谓各方主力之间的一次大转换。

第四步：疯牛行情没有脱离 0.618 的技术反转点位（图 128）。

从 998 点至 3041 点再向上反转 0.618 倍，却在上证指数 6124 点附近。是人为炒作还是技术上的巧合？可以确认的是，每一次趋势上的转折都没有离开黄金分割技术。如果抛开这些具体点位，从每一波趋势看市场炒作资金，实际上 2006 年到 2007 年的行情，又是按照 5 波阶梯性向上的反转形态，完成了整波牛市行情。

在那个用疯子的眼光看正常人，正常人个个都是弱智；用正常人的眼光看疯子，疯子个个都在找死的市场，之后的行情必然要为曾经付出的非理性行情埋单。就像当年纳斯达克曾经用了两年时间，从 1500 点涨到 4500 点，结果三年后又跌回起点；又像台湾股市 3 年涨了 12 倍，结果 8 个月跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了10000点，股灾都是这样。

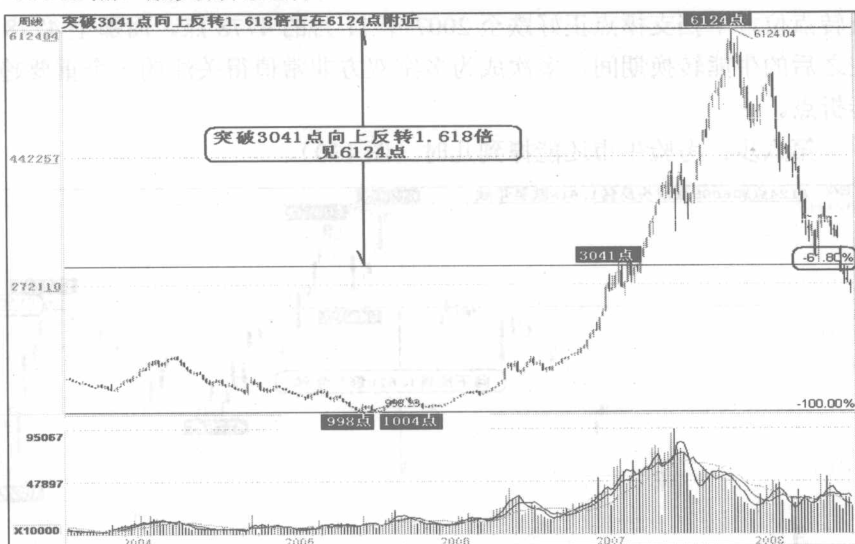


图 128

第五步：曾经的 998 点双底反转形态演绎到 6124 点却成了双头反转形态（图 129）。



图 129

事物的发展既对立又统一，股市也不例外。上证大盘 6214 点和 6005

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点成为完结 2007 年牛市行情的顶部双头形态。同样利用顶部形态向下测量反转点位，下档支撑点正好跌至 2007 年 11 月的 4778 点。而那个 4778 点在之后的牛熊转换期间，多次成为多空双方非常值得关注的一个重要趋势转折点。

第六步：考验牛市还能撑到几时（图 130）。

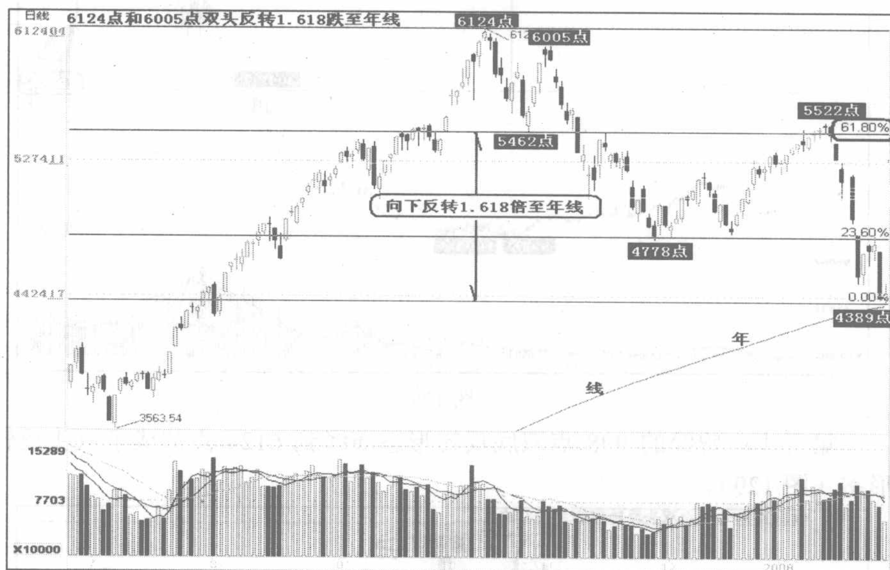


图 130

当关注双头颈线向下反转并跌破 4778 点后，才发现双头向下反转又一个重要黄金点 0.618 倍的数值却在当年年线附近。就该形态上的表现及时间周期上的转换，都有重复 2001 年跌破年线走势之嫌。尤其在关注重要趋势是否发生重要转折前，更像是人为设计的棋谱，每一个技术点位都与每一个趋势转折点重合。

想当初 2001 年 7 月跳空跌破年线结束牛市行情，到 2006 年初突破年线，再度确认熊牛转市。作为年线，它不仅仅是一条技术趋势线，还代表着宏观经济运行的总趋势线，也是牛熊转势的分水岭。

虽然 2008 年 2 月大盘指数跌到年线不是一次性突破，但之后 13 天的确认行情，更让当时参与者信服的是，在心理分析中，趋势是市场与投资者之间的反射，分析趋势重在趋势与转折，操作上趋势没有发生转折就是跟随。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七步：4778 点仍然是一个重要点位（图 131）。

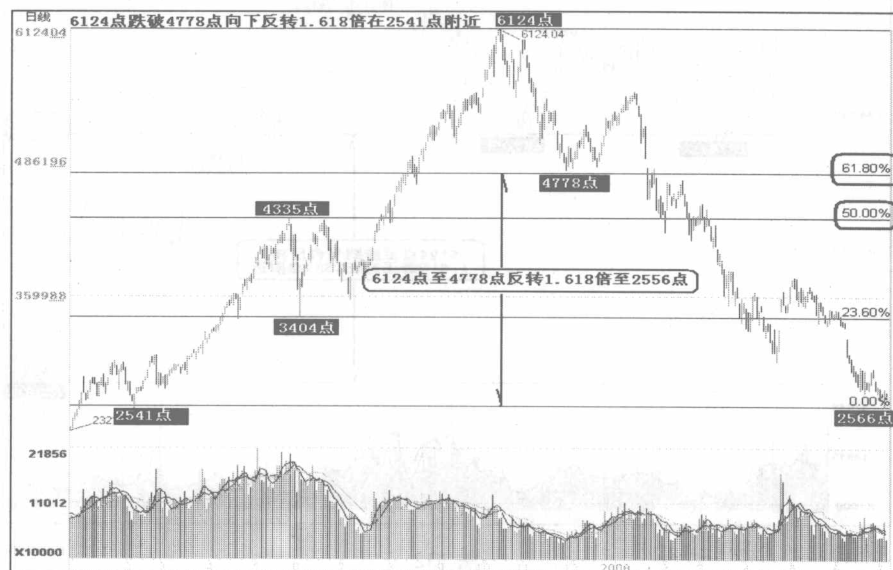


图 131

2005 年 6 月 998 点至 2007 年 10 月 6124 点，其中 4778 点是两点之间的 0.764；2006 年 2 月 2541 点至 2007 年 10 月 6124 点，其中 4778 点是两点之间的 0.618；2007 年 6 月 3404 点至 2007 年 10 月 6124 点，其中 4778 点是两点之间的 0.5；2007 年 5 月 4335 点至 2007 年 10 月 6124 点，其中 4778 点又是两点之间的 0.236。

如果说 4778 点与 2006 年至 2007 年整个趋势之间的重要反转点位有着密不可分的关系，那么当上证指数再次接近 2541 点（2008 年 7 月暴跌至 2566 点）附近，是不是又到了该关注这个重要趋势的转折点位？

回顾 2001 年大盘下跌走势，本以为构筑 4 年的 1300 点至 1770 点箱体不会轻易跌破，但最终还是跌破了。以往的经验或许只是提供战略，但跟踪资金与主力却可以为投资者参与市场提供战术，只有当战略和战术都作出正确决策时，才有可能取得实战中的胜利。因此，无论回顾历史还是规避系统风险，都必须客观看待市场现实走势，还必须客观顺应市场趋势。

不能忘记历史走势，6124 点的下跌行情更像复制 2001 年后的下跌行情（图 132）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 132

2001 年 6 月 2245 点下跌至 2002 年 1 月 1339 点，历时 7 个月，技术形态向下反转 0.618 倍，下跌幅度超过 40%。与 2008 年的大盘暴跌走势比，后者历经 10 个月下跌，下跌幅度向下反转接近黄金分割技术值 0. 809，上证指数下跌超过 70%。虽然在两个不同的时间下，但对这种有过之而无不及的走势，算不算在重复过去曾走过的路？

回顾 1997 年价值投资行情，1000 点回调只是 1510 点至 512 点的半分线（图 133）。

如果说 1997 年 1510 点结束了一波牛市行情走向熊市，它的调整时间最大长度为 2 年，形态反转只有 50%，指数跌幅最深为 32.12%，远不及 2001 年 2245 点下跌行情。因为 2001 年后下跌的时间长达 4 年，形态反转超过 0.618 倍，指数最深跌幅超过 55%。

如果把价值投资的行情看做是 325 点至 1510 点，那么回调只有 0.382 倍（图 134）。

无论是投资者还是市场管理机制水平，市场终究还是那个市场，一点都没有变，政策市加暴涨暴跌行情，仍然在重复过去走过的路。如同人民日报社论曾经说过，“股市与经济的关系，不仅仅是简单的‘晴雨表’关系，它对经济也会起到反作用。股市健康繁荣，能对经济产生正向推动作用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



否则，还会对经济产生反向阻碍作用”。



图 133



图 134

事实如此，趋势与转折，时间与周期，行情让我们经历过曾经为如何减持国有股讨论了 4 年，大盘跟着调整了 4 年；实施 10 送 3 对价约定在 2007 年 12 月底完成，大盘又跟着牛了两年，当市场实现全流通，解禁大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小非时，股市是否还能健康繁荣，宏观经济是否还能对股市起到正向推动作用？在那些口水救市的时刻，笔者更想说的是，就股市宏观趋势而言，因国有股减持而开始的行情，还会因国有股全流通而告终。

历史能否还会继续重演？前方是什么？可以明确地说，就 2008 年后的中长期走势而言，价值回归的路远没有走完。虽然知道是被温水煮青蛙，但这锅里的油水已经不多了。在这惨烈而又血肉横飞的路上，千万不要争做巴菲特所说的“只有退潮时，才知道谁是光着身子游泳”的人。

对于股市，几乎所有的投资大师都曾告诫投资者：顺势而为几乎成为唯一一条可以长期稳定获利的投资方式。它同绝大部分股市基本道理一样，是条最简单的道理，却知易行难，因为我们总被贪婪和恐惧束缚着。

市场就是这样：淹死的都是会游泳的；站岗的都是玩波段的；炒底的都是最有钱的；割肉的都是借款的；唱多的都是上贼船的；唱空的都是受过骗的；赔钱的都是勤算账的；赢利的都是非常懒的。尤其在股权分置改造实施全流通的过程中，有时懒点没什么不好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

弱市行情拐点操作

如何认识弱市行情出现的拐点，又如何利用技术测量底部形态，资金与趋势仍是决定大盘走势的重要因素。

以 2008 年 6 月跌破三角形形态为例，在实战中，当技术形态反转点附近的成交量出现阳 K 线大于阴 K 线，即阳盛阴衰趋势开始逐渐趋缓时，可以视为短线资金将影响短线趋势发生转折。从图形形态上分析，还可以利用当时形态上出现的三角形垂直反转幅度和岛形反转幅度去测量，找到与这些形态相关的反转点位。

技术上如何测量趋势出现转折低点（图 135）。



图 135

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



举例说明2008年4月至6月上证大盘走势。

预测一：测量三角形形态的垂直高度，即：3786点至2990点之间的幅度为三角形的垂直高度，计算方法为3786点－2990点＝796点，再把已知的三角形垂直高度值796点，减去跌破三角形时的点位做向下反转幅度，即6月4日跌破三角形时的点位3428点－796点＝2632点。这里所测量的2632点，是指之后利用三角形形态的反转技术所求出的相对底部的支撑点。

预测二：预测岛形缺口向下反转的深度。分别有3个测量点位（上图（1）、（2）、（3）数字标记符号）。

（1） 2008年4月23日政策发布降低印花税前的高点3296点，该点也是以2990点至3786点之间0.618作为当时跳空缺口的反转启动点。

（2） 6月6日确认跌破三角形态的低点3312点，也是即将形成岛形反转缺口的上点。

（3） 6月10日形成岛形缺口的顶点3215点，也是形成岛形缺口的下点。

再用已知三角形形态或该波段趋势的顶点，即3786点分别减去已知被测量到的3296点、3312点、3215点这三个点，所得出的差（490点、474点、571点）将是预测岛形向下反转的幅度值。再利用已知3个测量点位，即3296点、3312点、3215点，分别减去（490点、474点、571点），最终得出岛形向下反转点分别在：2806点、2838点、2644点附近。

根据以上两种预测，所得出预测三角形形态反转的底部点位为2632点，岛形反转的底部点位分别为2806点、2838点和2644点。综合这4个点位的平均值为2730点附近，而2720点附近又是当时上证指数历史成本价位。

除了计算反转形态外，还可以结合跌破三角形形态时间概念，寻找与循环周期相临近的点位。因为前期跌破三角形整理行情所用的21天时间，与当初2990点向上反弹至3786点所用的8天时间，与黄金分割0.618值有关联。还可以假设之后向下反转的时间如果是以8天、13天或21天为转折日，那么之后在时间转折点上还可以分别找到，即21÷8＝2.618、21÷13＝1.618、21÷21＝1的反转幅度值。

测量时仍以与缺口有关的已知3个值（3296点、3312点、3215点）为基点，再找到它们与2.618、1.618和1倍有关的反转幅度有关的数值（表1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 1 人为猜测反转幅度有关数值

已知被测量点位	8 天/2.618 倍	13 天/1.618 倍	21 天/1.00 倍
3296 点	2013 点	2503 点	2806 点
3312 点	2071 点	2545 点	2838 点
3215 点	1720 点	2291 点	2644 点

从以上三角形向下反转幅度值、岛形向下反转幅度值、循环时间转折预测值到结合大盘实际走势，大盘在 2008 年 6 月 20 日 2695 点附近曾出现过筑底振荡行情，这与事先预测的点位有相近的，也有不相近的。只能说利用形态预测趋势拐点，而不是预知底部形态的绝对点位，尤其对预测循环周期倍数的时间点位早已失去讨论意义。

2008 年 6 月 20 日出现两阳夹一阴的 K 线形态，算不算从形态上探明底部区域？2700 点附近又算不算是当时底部的中枢区域？在研判技术上，这些都只是针对之后可能发生的瞬息万变的行情提醒自己，无论探讨顶部形态还是底部形态，都不是在研判某个具体点位，也不可能找到一个准确的点位，而是在找与趋势相关的相对区域。

这种解释，是否是对上述找到那么多反转幅度点位的一种不负责任的狡辩？严格说：不是。因为在研判形态的反转技术时，注重的是趋势上的转折，而在趋势还没有出现可见的转折前，所有的判断，哪怕是测量到绝对值都叫预测。所以点位只能告诉投资者找到了相对区域，找到了趋势运行的正确方向，而不是绝对点位。

索罗斯曾经说过“分析是我们的敌人，辩证是我们的朋友”。我们不寄希望于一切主观上的猜测，但希望能够通过辩证的方法看待市场上的波动。用什么样的理由研判股市走势，都只是人为预测的一种方式，但股市不可预知。如果真的能预测出绝对值，只能说那是一种相对巧合，而不是技术上的绝对严谨。否则就会把研判股市技术又归结为数学“1+1=2”的公式了。

所以在研判技术走势上，不能太追求绝对化，更不能生搬硬套。如果研判错了，就要敢于客观看待股市真实走势，更要客观看待自身。选择操作，一定要从盘面实际走势出发，尽量减少主观臆断，无论是在下跌过程中，还是在等待反弹或是反弹过程中，都要随时做好顺势而为。

假定趋势出现拐点，该如何看待反弹高度 1（图 136）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 136

预测不是目的，解决问题才是根本。一般作为技术分析，无非是寻求一种解决方法，这种方法告诉我们出现了某种行情会怎么样和该怎么办？

可以确认大盘自 6124 点下跌使市场的筹码已经处于高度亏损状态，在形态上并留出较大的空跌空间。这种迹象可以从下跌趋势的成交区域上看到，所谓空跌是指空头在抛售筹码时的本意是套现，但由于缺乏承接，找不到对手盘，而导致价格下跌又无法得到充分套现的现象。

没有套现的现象来自大盘始终处于下跌趋势，对大盘中长期走熊是 2500 点、2000 点、还是 1500 点都只是同以上研判的点位一样，没有实质性问题。如何确认趋势出现拐点，大盘出现拐点走势又会怎么样，是投资者最关心的问题。一般而言，对于修复暴跌行情有两种演变过程，要么通过成本交换以蓄势的方法降低下跌动能，这种过程就是反弹或横盘换手的过程。换手的目的是降低成本，当市场恢复常态，再看资金趋势决定大盘运行的方向。另一种演变过程是快速反弹拉升价格，脱离成本压力，这种是资金明显放量，消除恐慌则翻手做多。

但对中长期已经处于熊市的行情，如何确立趋势出现拐点，又该如何看待反弹高度。研判中仍不能离开资金对大盘供求关系的直接影响。尤其对于市场连续暴跌并且大盘指数跌幅超过 70%以上的下跌行情，一般不再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看做等待反转走势。

为什么不会产生反转行情？因为首先确认的是连续暴跌，无论连续上涨还是暴跌都会产生极端行为，而修复极端的过程需要时间。好比人得了重病，想让身体马上就好，并且要比没生病前还要好，那是不现实的。所以在股市极端低迷的时候需要蓄势积累过程，也好比人生了一场病后，需要时间来慢慢调养恢复，即养精蓄锐一样。

因此股市超跌往往都先以超跌反弹完成初始目标，而这个初始目标仅对上述研判的形态作相对趋势上的反弹，只可视为 2008 年 4 月 2990 点附近。切记只是 2990 点附近，不是某个具体点位。为什么说在 2990 点附近，是因为这个区域相当于大盘从 6124 点暴跌 50%的幅度点，同时又是前期抄底资金的换手区域。而对趋势和形态上的变化，2990 点只是一个数字，而不是具体买卖抄底资金的点位。

从趋势上理解，跌破 2990 点则认为前期的三角形形态成为之后向上反弹的第一阻力平台，原来的支撑就变成了阻力。同时 2990 点附近离前期岛形缺口的位置也仅差 50 点左右，当 2990 点附近成为人为意识所关心的趋势、形态、交易量等敏感点位时，这个点位也就成了利益、心态、行为聚集的分散点。

但由于跌破 2990 点所产生的趋势成本线已经下移，因此作为已经被套的投资者，只能把 2990 点附近作为短线反弹的初始峰值点，操作上不应把 2990 点作为短线搏杀点。实战操作要尽量避免捂股不动，更不要认为自己手中持有的股票都是被严重低估，相反操作上更应关注主力资金动向，如果主力资金短线继续出现明显减仓，投资者同样要时刻准备作好高抛低吸。

原因 1：2500 点向上看，必须承认跌破三角形形态（即 2008 年 4 月至 6 月的行情），将成为短期反弹向上的第一个顶部区域；

原因 2：原三角形形态所累计的成交量，将成为上挡抛压的第一阻力区域。

因此在量价影响市场走势的前提下，认定是修复极端暴跌行情的反弹性质，就要采取波段操作。因为当市场真正实现极端状态被修复并转为多头时，也许大盘已经涨了一大截，但要做到顺势而为，无论是抄底还是逃顶，都需要付出决策上的成本，这在全球资本市场上都是一样的。

在现实中，2008 年 6 月下旬到 7 月上旬的两次反弹都接近 2990 点附近夭折，主因：熊市没有变，即使看到部分外来资金进场，但在趋势尚未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳定前，一切不确定的反弹都可能是资金出逃的机会。

假定趋势出现拐点又该如何看待反弹高度 2（图 137）。

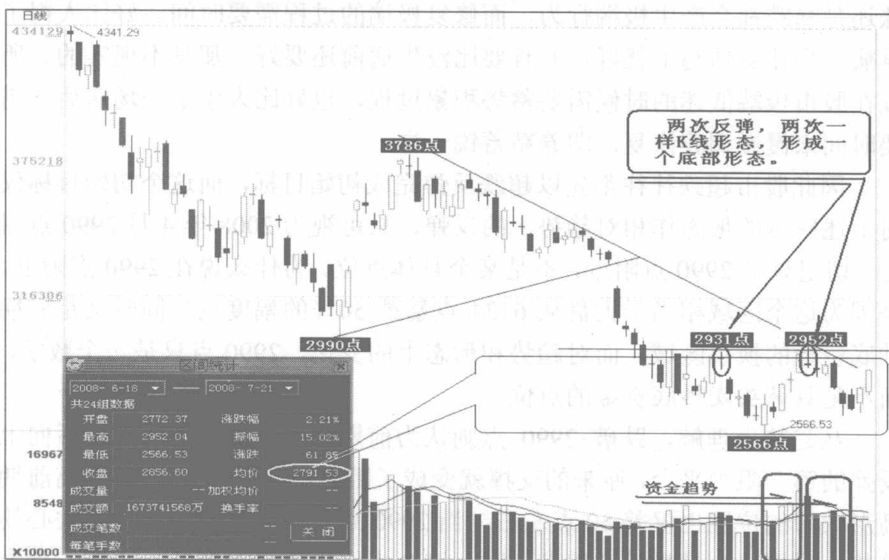


图 137

2931 点和 2952 点的两次反弹都未突破预期希望的反压区域，两次一样的十字转折阴 K 线似乎告诫投资者反弹已经结束。但实际走势对多头还是空头来说，大盘在 2566 点至 2990 点之间，都缺乏承接对手盘，以至形态上继续进行着所谓蓄势交换成本的振荡走势。

对于大盘能否走出波段回升的主因仍然有两点，一是低位筹码不足，二是成交能量放大不充分。如果说回调到位与市场炒作情绪极度悲观，是阶段筑底的充分条件，那么筹码的低位转换和能量转换将成为上升趋势的动力，而波段回升需要相应的调整阶段。核心在于确定行情是否具备了充分上升的决策依据，而这个决策依据，就是最终确认反弹需要的能量是否储备够了。

根据实战依据，我们找到了 2008 年 7 月初最关切的资金进出对比。大盘在 2566 点附近共成交 13433 亿元，从 2008 年 7 月 2 日至 10 日 7 个交易日中，共计净买入资金 2483 亿元，7 月 10 日短线见 2952 点高点后 5 天，共计净卖出 875 亿元，也就是说从 7 月 2 日至 7 月 21 日共沉积了 1600 亿元资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同时还应确认的是，从资金形态和K线形态看2008年7月的走势，严格地说大盘底部振荡始于6月20日，振荡代替换手来自多空的较量，其结果在2566点至2990点之间形成新的成本密集成交区。在这个新的波段区域中，从经验值上看，双方较量还不够充分，大盘走势仍处于振荡换手尚未突破时机。

如果让数据说话，流入资金超过流出资金的三到四倍并保持持续放大，之后将展开的是开弓没有回头箭的行情。相反，流出资金大于甚至平于流入资金，那么意味着新的底部行情的抄底资金已全部撤光，之后的行情继续下跌不容置疑，作为风险触发则是离场信号。

至于中线行情，在利益制约行为的市场中，2008年掌控市场走势的管理层，实施的不再是2007年那种积极稳妥推动大盘指数向上的政策。两手主抓的却是：抑制过高的宏观经济坐标图和解禁大小非流通。因此利用排除法，即使市场资金极端失衡，或者出现期望的反弹行情，但对已经严重被套的投资者来说，宏观经济紧缩的形势，迫使投资者很难再看好中期形成反转走势，所以在熊市格局下不能期望过高。

相反，应该确认的是，2566点的反弹是在修复2007年10月6124点以来的暴跌行为。抛开其中种种基本面上的因素，就单纯技术形态，上方不仅有三角形形态的顶部区域压力，还将面临2007年5月4335点至3404点基金换手密集成交区的抛压。

阶段性顶部形态密集成交区分布图（图138）。

由于市场的供求关系对垒，有理由相信即使大盘跌幅超过58%，但形态向上反转首先看到的是重重压力。2566点至2952点之间的密集成交区在2800点附近，2990点至3786点的密集成交区在3500点附近，上方4000点附近又是2007年“5. 30”行情基金换仓倒手的密集成交区，同时还将遇到年线对大盘的强力反压。

因此要想获得波段性的胜利，最关键是要有耐心，耐心等待恐慌度和极端特征的修复，等待空跌空间的弥合，等待市场恢复常态。至于操作上是选择抄底还是逃顶并不矛盾，只要承认市场是对的，作好顺势而为就行了。因为我们选择的是，当市场有效的时候，学会顺势而为，当市场出现错误的时候，学会抄底逃顶。股市中的双面性，就是来自确定性和利润幅度之间的矛盾，寻求稳定就会失去利润，追求利润就会增加风险。从反向性来说，当市场交易越来越情绪化，投资者的判断与市场走势表现出高度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一致，尤其表现在已经不以盈亏为依据时，高度情绪化的最终反映就是连续暴涨或暴跌。

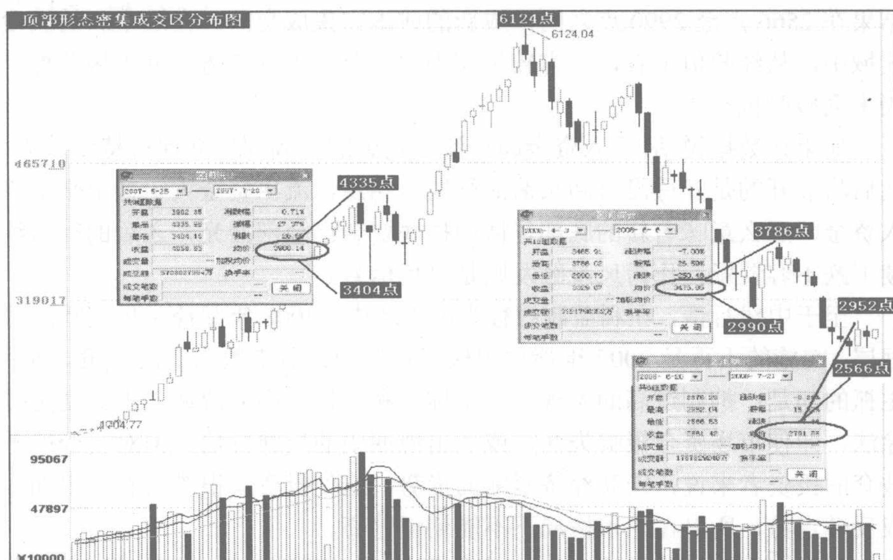


图 138

对于连续暴跌后产生的趋势转折，其主因还是因为产生极端状态才会形成拐点。而出现拐点又需要修复，修复的形式又同上述所说到的，要么反弹使价格上升，要么横盘换手使成本下降。通常底部形态所看到的都是“振荡筑底、交换筹码、积蓄能量”，等待市场恢复常态后，再看资金趋向决定投资者的买卖方向，市场就是这样始终重复过去走过的路。

本章对以上两种研判的根据，始终没有离开量与价对形态上的约束。当然技术研判也不能脱离基本面对市场走势的影响。2008 年的 3000 点已不是 2007 年疯牛正起的 3000 点，站在宏观调控的角度上审时度势，2008 年的股市总趋势已被列入调控和抑制过热的宏观经济指标上。而改变股市价格炒作的游戏规则，也到了该正视现实的时候。其现实是股市正在重新制定新的价格中枢，这个价格中枢就是上市公司在实施股权对价后的价值回归，价值回归的基础，就是要修正前 18 年以来由于二次溢价产生的股权分置现象。相反，如果此时总是过多地关注个人投资利益，操作上难免会产生一些迷茫。

就股民所关心的价值投资，是否 2008 年 6 月的中国股市，市盈率已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经接近中期战略买股的时期。暂且抛开大盘指数看中长期走势，首先应该承认 2001 年 6 月 2245 点因国有股减持而跌，2005 年 6 月 998 点又因股改而涨。当 2006 年和 2007 年上市公司以 30%的对价，承付给所有流通股股东时，上市公司是在耐着性子等待 2008 年的全流通权利。

基于实战分析，当看到市场极其脆弱的表现和即将面临大于现有总市值几倍的大小非即将解禁的时候，战略上不是看多，而是看空。即使确认短期趋势出现拐点，也只能把它当作短期反弹。基于以上有关技术分析，笔者认为比较适合熊市下的交易行为。操作上更多的只是把握高抛低吸机会，以降低被套筹码的成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章

我眼里的K线

这是笔者在2001年10月11日曾经预测的一幅技术走势图形（图139）。

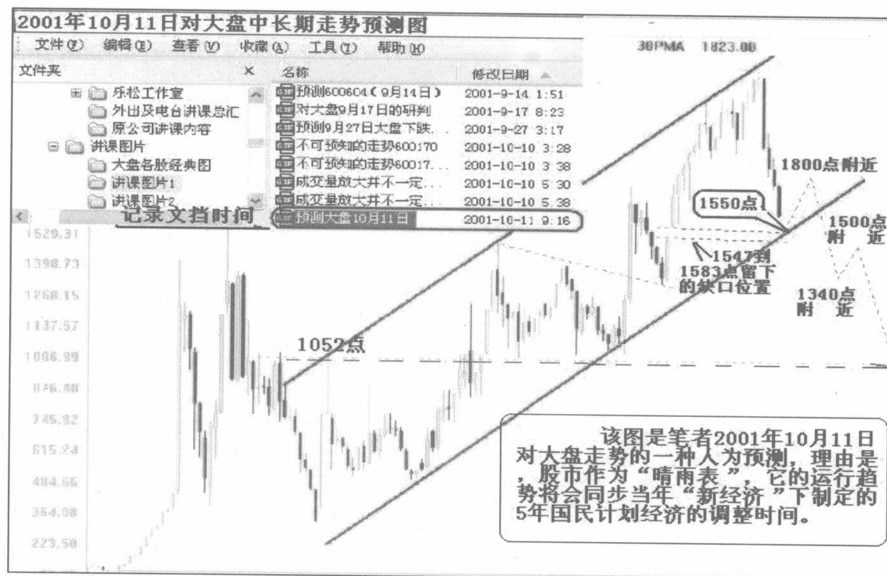


图139

上图勾画的趋势通道线，表示上证大盘1994年至2001年总体运行轨道。之后的虚线是笔者在2001年10月11日作为个人预测，所虚构的趋势线。通道中曾出现的每一次高点与低点都没有突破也没有跌破通道，同样也没有离开政策对市场的呵护。尤其作为预测这幅图形的最后一根K线，还是政策与技术的结合。即“证监会宣布首发增发中停止国有股减持”政策及技术通道底边的双重支撑，只是确认通道支撑的K线形态，不是以日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



K 线为支撑点，而是月 K 线。

也许当初这幅虚构图，经过 4 年大跌之后验证了些什么。但笔者更想提示的是，认识中国股市，在学习技术研判时，更要了解它的政策思想。

虽然，一谈起 K 线恐怕没有几个不懂 K 线的，一旦谈起 K 线也都是眉飞色舞、各抒已见。什么是启明之星、什么是黄昏之星、什么是吞没形态、什么是乌云盖顶。有时一讲起 K 线，几天几夜都讲不完。但思想决定态度，态度决定行为，行为决定结果，结果决定命运。无论以何种角度看市场发展，是褒义的、还是贬义的，股市要发展，融资到圈钱都是唯一的。所以，如果想与大盘同步，千万别忘了股市的内在含义。

股市是一个难以预知的市场，也是人为不可确定的市场。有时认为看准的反转 K 线形态，却走不出反转形态。而认为不会产生反转的 K 线形态，却逆向反转了。尤其仅对 K 线指标作单一研判，往往后果总会产生滞后的失误。更多的人在研判 K 线形态时，本来是以技术走势作预测研判。可是在实际应用时，却要加上一些主观意识。这样掺杂的后果总是与现象呈反向效果。正如墨菲所说的一样，总怕事情变坏，却总是发生变坏的现实。不是看多了，就是看少了。

因为，实际操作上，一根 K 线并不一定能够左右大盘。其中还会掺杂很多人为因素，尤其是市场之外的信息。所以只有综合股市当中的多种技术，加以共同研判，才有可能让一根 K 线帮助我们找到趋势与转折的机遇。

以下部分附图，是在 2001 年 6 月之后的 4 个月里，笔者跟踪实盘所研判的实际例图。

由于当时股市受制国有股减持方案影响，2001 年 7 月的大盘技术走势，形成了“钻石头”形态。其中很多 K 线组合形成的突破形态及之后产生的拐点，都与市场之外的基本面有直接关系。本书再次搬出这些以往的研判，只想帮助读者，理清大盘在阶段性上涨或下跌的过程中，找到庄家或是主力对我们说了些什么。

第一根在笔者眼里看到下跌的 K 线是 2001 年 7 月 6 日（图 140）。

当 7 月 6 日一颗小阴线有效跌破“钻石头”形态时，对没有留意这种形态现象的所有投资者来说，未必认为之后会有暴跌行情。但笔者却非常喜欢从形态中，寻找大盘不经意制造的一些蛛丝马迹，或者是庄家有意留下的纰漏。其实当时笔者关注大盘是否真的会形成“钻石头”，到之后是否跌破“钻石头”，在不确定的猜测下，已经潜心留意不止一周了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



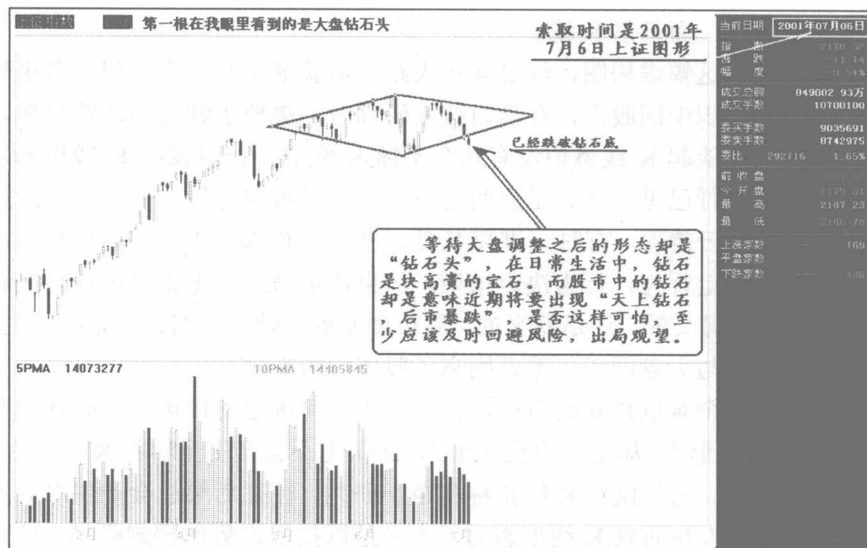


图 140

上图是笔者 2001 年 7 月 6 日即时行情捕捉下来的当日 K 线图。因为股市有这么一种流传，“天上钻石，地下暴跌”。形容假设大盘或个股在相对高位形成钻石形态，之后的行情必跌无疑。所以对于这种可怕的预言，笔者只能信其有，不敢信其无。尤其大盘自 1999 年“5.19”行情涨起，到 2001 年 6 月的 2245 点，不但指数翻了一倍半，就当时市场的估值及所谓的市盈率等其他技术指标，从媒体到业内人士都在唱空。尤其在那个国有股减持非常时期的政策引导下，更不敢贸然行事。

真是人算不如天算，2001 年 7 月 6 日大盘真的走出“钻石头”形态。当跌破“钻石头”右下边支撑位时的那一刻，从成交量到 K 线形态，从场外到场内并没有一点异常。只是这根不起眼儿的缩量小阴 K 线，却把大盘指数最终带到了 1000 点附近。

在那段时间里，正是网络科技、传播媒体盛行之时。笔者不断地利用不同的传播渠道发布“钻石”形态，并竭力主张“天上钻石，地下暴跌”的观点。原因很简单，2000 年牛市，让很多套了两三年的股民，苦苦挣扎刚刚看到一点希望，有的可能刚刚解套。如果之后的大盘真的再次出现暴跌行情，如果仍然继续持有宏观经济看高观点，而非关注虚拟经济市场下的真实走势，将很有可能再度陷入水深火热之中。

但在那个沸沸扬扬的大牛市顶部，炒作心情与情绪绝非熊市思维，更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多的投资者很难相信，之后的行情就会必跌无疑。即使认为“天上钻石，地下暴跌”，也是主观猜测。相反，如果庄家不是有意跌破上升形态，如果这个所谓的“钻石头”不成立，也许还是庄家利用诱空形态在洗盘。

但市场是无情的，就均线而言，当时的 60 日中期均线已经轻易被击穿，从均线系统看短线行情，前 60 天进场买股的所有投资者已经全部被套。如果再向下破位，短期形成在 2245 点至 6 月 18 日 2157 点的双头形态也将被打破。技术行为测量头部反转的垂直下跌幅度，至少要跌破半年线（120 日线）。

再从形态反转的时间上看调整幅度，此一时彼一时，就不是一时半会儿能涨起来的了。如果继续看多，不但会把自己牢牢套在天上，被套牢的时间恐怕也要以年为计算单位了。尊重市场现实是第一准则。尤其 7 月 11 日的反弹最高点没有回到钻石头之上，即使当天卖出可能都是赔本的股票，但从之后的暴跌行情看，应该还算是太庆幸了。

当然，从研判跌破“钻石头”形态的第一根 K 线起，就能预算出之后会出现暴跌行情，那准是瞎说。但当时的政策及主力炒作的行为转化，已经为投资者提供了较为清晰的思路。其一，6 月 13 日晚发布国有股减持消息；其二，6 月 14 日的一根放量并带有吞没形态的中阴 K 线，立竿见影地竖在 2245 点上方。是行为代表意识，作为稳健的投资者必应有所警惕。

警觉在于 7 月 6 日这根破位 K 线证明了“天上钻石，地下暴跌”的行情即将来临，而是 6 月 14 日的那根中阴 K 线只是告诉投资者，2000 年的大牛市将在股份制改造的政策影响下终结。至于 2245 点附近形成的“钻石头”，只不过是技术走势下的一种头部形态，也是主力操纵的一种行为。7 月 6 日跌破“钻石头”的这根 K 线，却是证明跌破形态，向下反转的趋势已经确立。

第二根看到下跌的 K 线是 2001 年 7 月 24 日（图 141）。

当第一根 K 线跳空向下打破“钻石头”底边时，并不知道之后会出现 7 连阴走势。但市场不能挽救收复跌破“钻石头”后的走势，是对投资者在操作上的一种告诫。支撑最后一道防守线被跌破了，炒作上必须看空。因为我们看到的所谓第二根阴 K 线，是跌破了 2245 点至 2157 点形成的双头颈线支撑位。当时市场外再次传出烽火通讯（600495）等 4 只新股，在发行新股同时高价增发 10%的存量国有股消息。所以继续看空是有道理的。就此，笔者当天在网上发表了题为“不要在市场中寻找孤独”的文章，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



文中指出，因为短期头部小平台（双头颈线）已被击穿，远离市场的时钟已经进入倒计时。

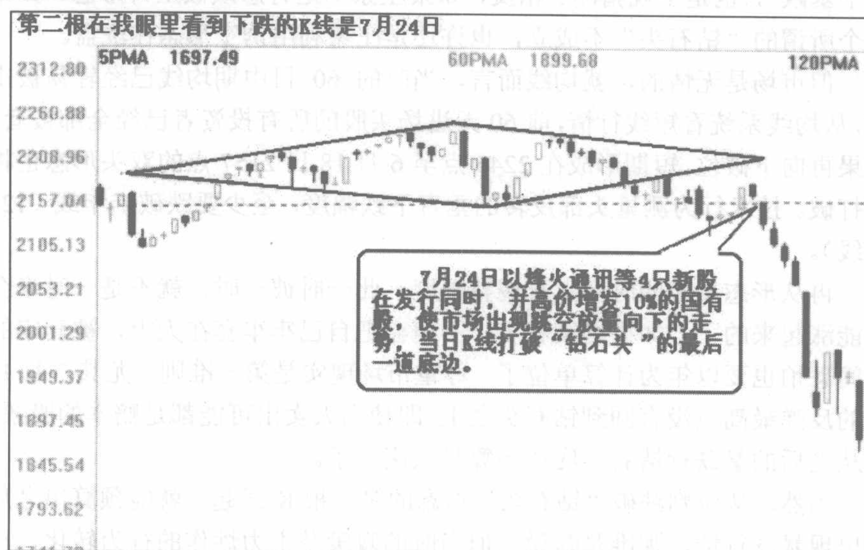


图 141

第三根看到下跌的 K 线是 2001 年 7 月 27 日（图 142）。

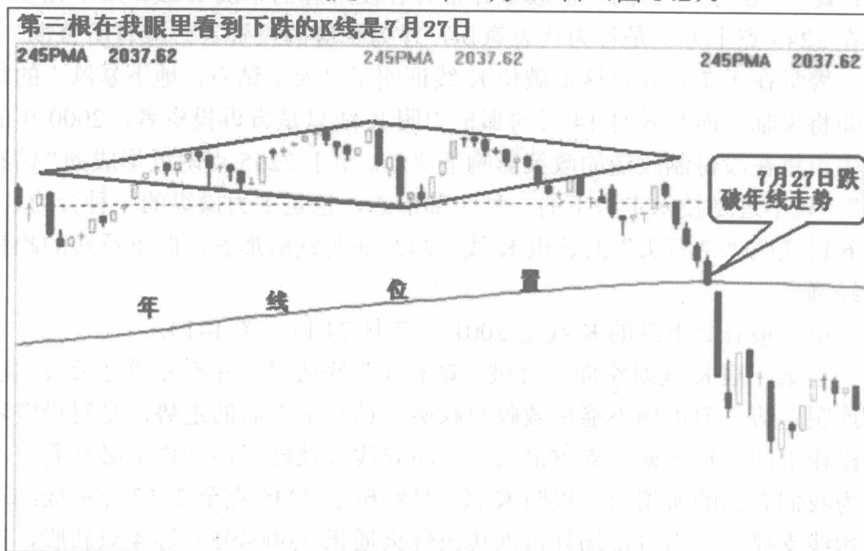


图 142

这天正逢周五（2001 年 7 月 27 日），当天市场之外的基本面，又突然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变本加厉发布重磅利空。贵州茅台（600519）将以发行价增发 650 万股存量国有股份。其含义，在发行前价值只有 1 元的不流通国有股，在成功发行上市后，将原定不流通的 650 万股国有股，按发行价 31.39 元投放市场，溢价增值 39 倍。本来就让国有股减持吓得弱不禁风的大盘，又要在这么短的时间内承受上市公司的快速高价圈钱。市场走势真是如履薄冰，雪上加霜。再看大盘实际表现，当天日 K 线不但远离半年线，并直击年线。虽然没有有效跌破年线，但这种态度再次告诫投资者，跌破年线只是瞬间的事。

也就是在这个周五，笔者提出了有关“国有股减持我也减持”的个人论点。虽然当时阐述这种观点，被认为比较激进，很多投资者并不太认可这个结局。但“炒股要听党的话”，却是一句非常朴实的至理名言，执行起来有时并不容易。但从落实国有股减持政策那天起，市场就告诉所有投资者，是现价减持、高价减持，还是之后的补偿性减持，对当时市场的任何股价，无论之后是越减越高，还是越减越低，都将在股改当中重新修订。当然对投资者而言，买卖当时的股票也就不存在任何价值了。

第四根看到下跌的 K 线是 2001 年 7 月 30 日（图 143）。

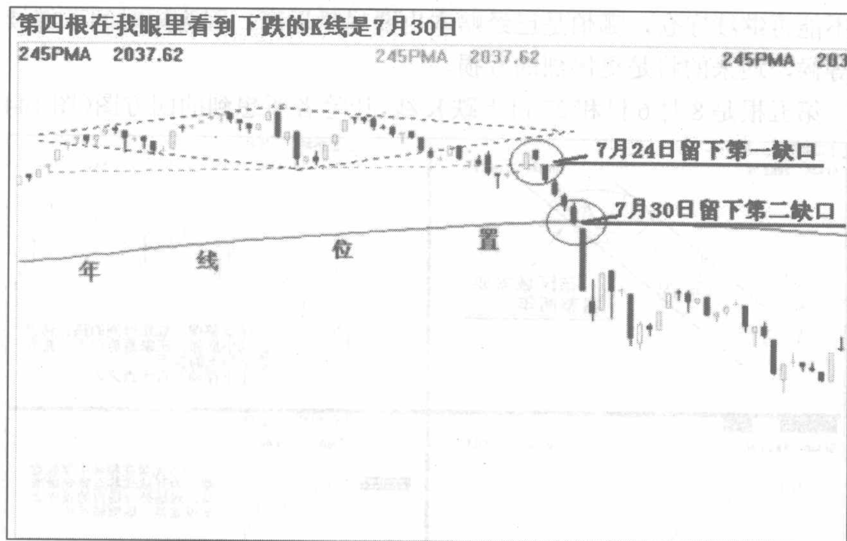


图 143

当 2001 年 7 月 16 日市场出现第一个黑色星期一时，上证指数跌破双头颈线。多数投资者还没弄清下跌定义前，盘面始终处于缩量下跌形态。当 2001 年 7 月 30 日连续出现三个黑色星期一时，却是一根 108 点的实体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阴 K 线放量跳空向下，此时的年线远远高高在上。再去形容黑色星期一如何如何黑，已经显得苍白无力了。因为自2245 点下跌以来，从衰竭性缺口到 7 月 30 日的突破性缺口，再次告诫投资者跌势已经进入熊市。尤其年线附近引发的突破性派发缺口，标志着当时市场杀跌动力真正形成。这天不但两市跌幅都超过 5%，同时还有 800 多只股票接近跌停。

从现实走势看，就是这么一根 108 点的转市 K 线，从此真正结束了 2000 年的大牛市行情，也从此改变了捂股看多的牛市思维。所谓熊市，股市里常说的"言顶不言底"、"每一次反弹都是出货的机会"。无论当初笔者表达的观点是否太激进，但是市场事实告诫投资者，这根跌破年线的 K 线确立了牛市已经离我们越来越远。因此说，熊市来了，一定要远离市场。

时间上，当初备受投资者关注的均线排列行为，60 日均线被称为中线指标，年线被称为长线指标。当股价跌破 60 日均线、120 日均线后，技术上认为重返中线技术均线指标，至少需要 3 个月。按操作时间推论，庄家炒作一只股票的吸纳建仓时间至少需要半年，甚至按年为单位计算。因此，当市场确立跌破年线后的修复时间如果是按年为单位计算时，那么操作上就不能再继续守仓，哪怕是已经赔本也要尽量远离。因为短时间下继续捂股等候，迎来的将是更惨烈的亏损。

第五根是 8 月 6 日和 27 日下跌 K 线，让笔者所想到的四方图(图 144)。

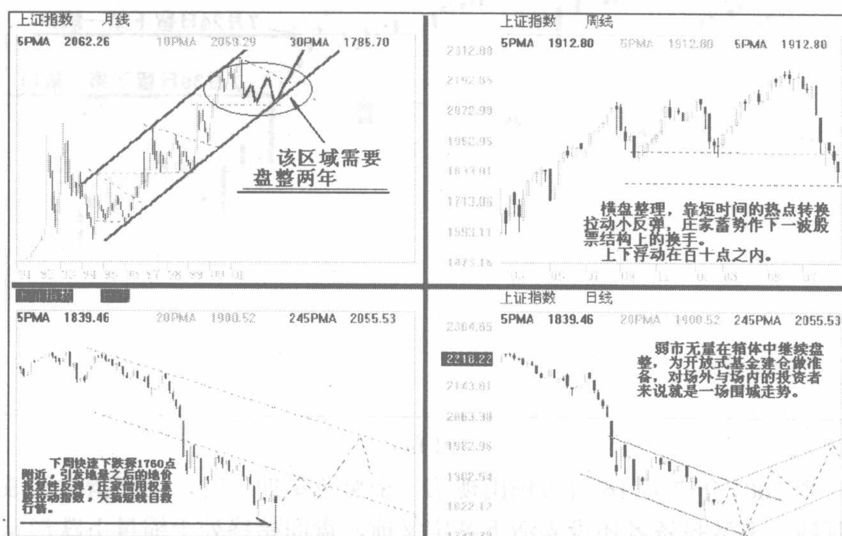


图 144

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六根看到的是 8 月 6 日和 8 月 27 日月 K 线走势（图 145）。

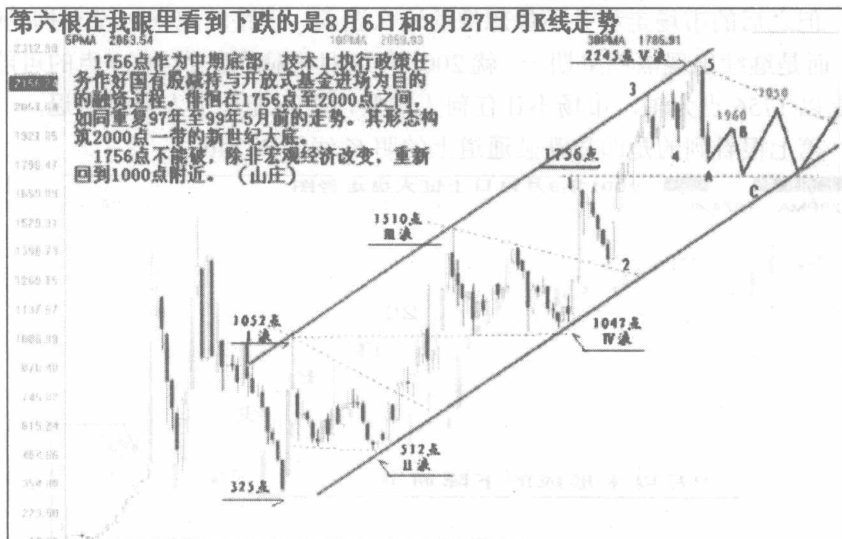


图 145

这是 2001 年 8 月 27 日收盘后，笔者主观认为 8 月 6 日是自 2245 点下跌以来的第四个黑色星期一，8 月 27 日是自 2245 点下跌以来的第七个黑色星期一。俗话说“七上八下”，是否市场该有点转机，当时预测认为之后可能会出现四种短期后市走势。

事实上，由于大盘继跌破年线后，接连出现两次黑色星期一（既 2001 年 8 月 6 日和同年 8 月 27 日）。其行为是市场外以揪出银广厦（000557）、三九医药（000999）等违规上市公司作打压行动，市场内同出一辙的吞没 K 线形态。虽然当时指数还没有跌破 8 月以来形成的下降通道，但中长期下跌趋势已经定局。

图中 1756 点下方所示虚线，是笔者当时把 1999 年“5.19”行情的 1756 点作为本波行情的 1 浪的顶，并引用艾略特波浪理论其中一个浪形原则：“一浪顶与四浪底不能重叠”的数浪原则规律。如果大盘没有跌破 1756 点，则表示浪形确立，止跌位置就在 1756 点附近。相反，无论市场是否还借任何理由或制造利空打压指数，但只要跌破上证 1756 点，大盘都将重新回到 1000 点。

因为 1756 点的不复存在，将使大盘重心向下看至 1000 点附近。这是浪形告诉我们这样推算的，也是股市 10 年形成的通道形态所认可的，并非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都是笔者主观异想天开。

但之后的市场走势并不像想像的这么温柔，下跌的速率也没有抑扬顿挫，而是继续出现黑色星期一。就 2001 年 8 月份猜测跌到 1000 点的可能，还是以 1756 点为轴，市场不让任何人掺假，更不能让个人意愿得逞。

第七根看到的是即将跌破通道上的阴 K 线（图 146）。

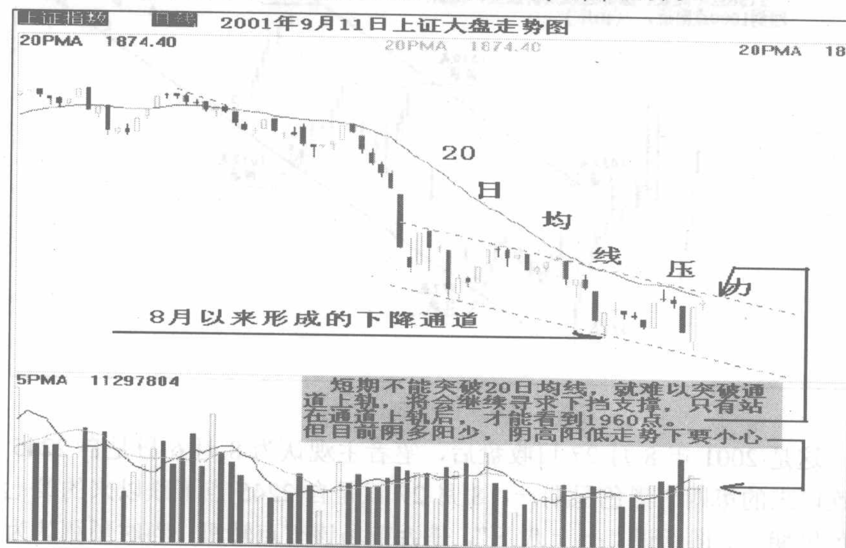


图 146

第七根看到的是 2001 年 10 月 10 日的中阴 K 线，虽然 K 线形态不能突破 20 日均线，但也没有跌破通道形成新的下降趋势，慢熊行情仍在延续。

从形态上看，2001 年“十一”过后的开盘行情，是两阴夹一阳放量下跌的行情。从上证指数看，已经跌破 1999 年“5.19”行情顶部的 1756 点。既然 1756 点也保不住了，大盘必然面临新的危机。为什么说破 1756 点就会迎来新的危机，是“一浪顶与四浪底不能重叠”的浪形这样说的。如果以月 K 线走势看形态，1999 年“5.19”的 1756 点，将与 2001 年 10 月的高点对应 2245 点成为左右肩。从短期形态看，如果跌破通道底边，上证指数将有可能去寻找 1540 点附近的支撑。当时 1540 这个点，只是笔者勾画的前十年股市长期形成的通道下轨的底边（见本章第一幅图）。事实上一次次研判，一次次落空，大盘比笔者还要空头。

第八根看到的是跌破通道的 K 线形态（图 147）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



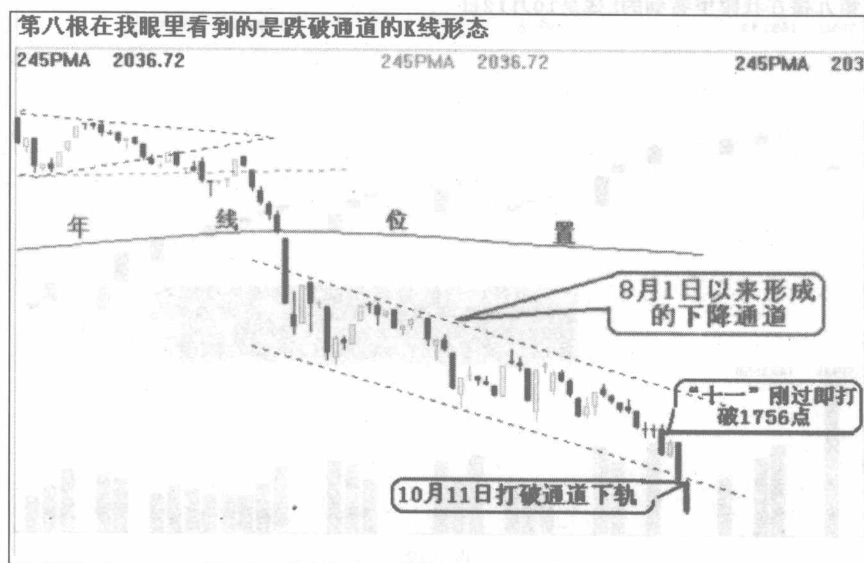


图 147

10 月 11 日穿破 8 月以来形成的下降通道下轨，是认为自 2245 点下跌以来的第八根可关注的 K 线形态。虽然这根阴 K 线并没有放量，但它的作空动能却是有效跌破 1756 点的最后一道防线。当时笔者还以为“十一”前的两根并排十字阴 K 线，能够起到启明之星的作用，但它们实在是太身单力薄了。市场是资金说了算，无量上的十字之星难以成为转势之星，看到的只是市场上的市值再次蒸发。

此时再看 1756 点已经成了一种期望值，面对惨烈的破位下跌行情，似乎大盘再次告诫投资者“不是股灾的股灾已经悄悄来临”，这正是笔者当天在《山庄专栏》中发表文章的题目。

第九根看到的 K 线是 10 月 12 日（图 148）。

这天不是下跌，而是上涨。对于这根阳包阴放量的 K 线，如果能从基本面上理解，也许会更确切些。由于基本面走露了关于周末要发国有股减持改变细则的风声，才使周五（2001 年 10 月 12 日）的行情不跌反涨。也是因为基本面配合技术面跌破通道后，逼宫发出的反弹信息。

相反，如果把这根涨幅 102 点的阳 K 线，比作反向大跌 102 点。从技术形态上再看上证大盘指数，却正是回补了 2000 年 2 月 14 日 1536.35 点跳空至 1587.82 点留下的 51.47 点缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



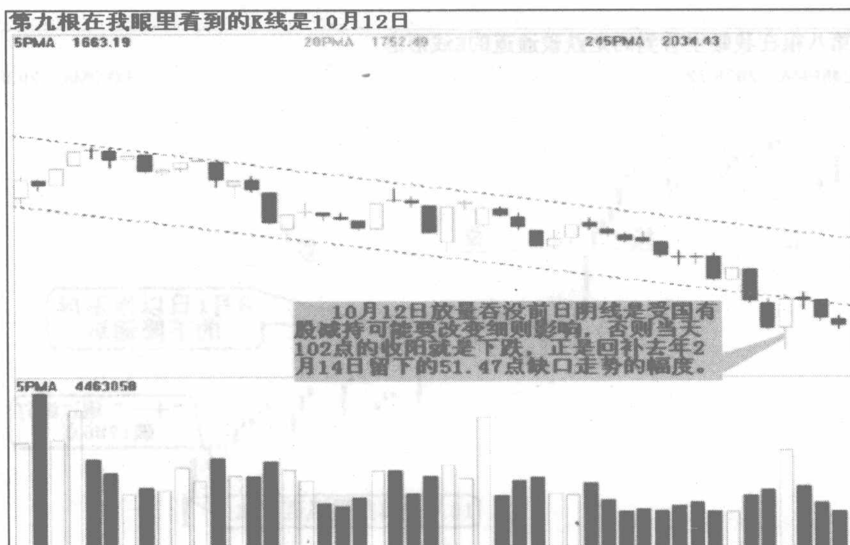


图 148

这种遐想只是因为市场之外政策说话，才改变了当天继续向下的方向。结果这根阳K线并未扭转大盘颓废的下跌局面，短线上却成了主力逢高派发的机会。

第十根是10月22日和10月23日K线（图149）。

2001年10月22日是一根中阴K线，从当天的技术形态上看，无论如何也想不到第2天会走出反转走势。但笔者在这一天发表了“市场不会随大流，泡沫还会被留用”的文章。因为这天市场外又发布法人股减持政策的消息，同时，始终关注的黄金分割趋势，也在提醒短线到了转折点位。

表2 人为情绪的动态指标

行为动态指标	2001年10月19日（周五）	2001年10月22日
恐慌度	70	78
套牢比率	85	87
中线盈亏	-27	-29
持仓亏损20%以上的投资人比例	80	84
持仓亏损30%以上的投资人比例	45	60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



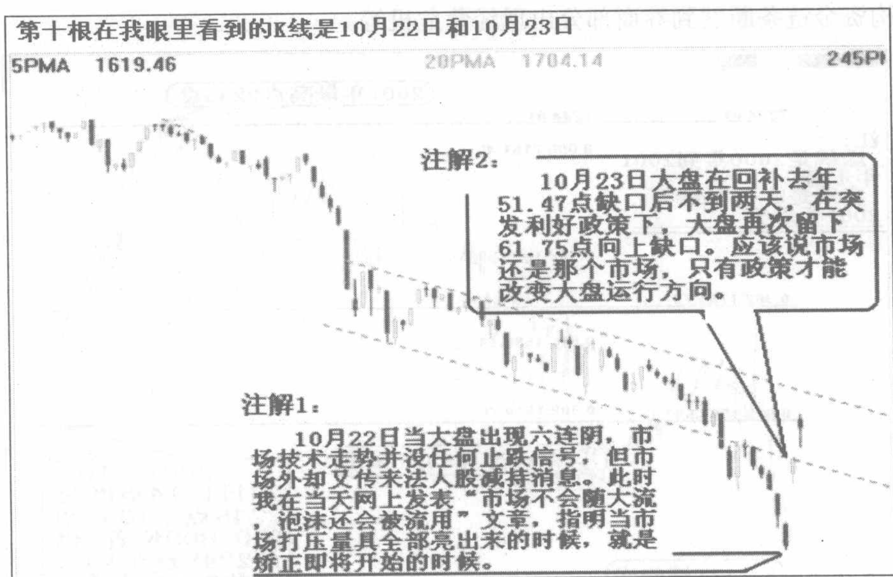


图 149

从列表中可以比较出，10月22日的人为情绪上的动态指标，全部超过前一天10月19日的比例数。此时，从6连阴K线的暴跌行情中，看到市场中的人为情绪中的恐慌度及套牢筹码在进一步加大。由于暴跌而产生的报复性反弹行情，是市场常见的一种极端表现。对于已经严重被套的投资者，此时不应加剧恐慌继续抛售股票。相反，即使要减持也要等待短线报复性反弹后再减仓。

黄金分割预测 2000 年牛市回调走势（图 150）。

2001 年 10 月 22 日最低点 1514 点，不但是 2245 点至 2000 年牛市初期的 1341 点的 0.809 黄金点，还是 2245 点至"5.19"行情 1047 点的 0.618 黄金点，同时还是当年跳空年线留下缺口向下反转的 0.764 位置。多层的转折支撑点，必然引发政策面、基本面的关注，当然这也只是市场多年来常规的一种技术走势。

再看眼下近千只股票，当大盘从 2245 点下跌到 1514 点，上证股指跌幅接近 35%，十几元、甚至几十元的次新高价股出现"软着陆"。股市上的政策点位和技术点位就像一对双胞胎，当技术出现暴跌，基本面就会配合技术前呼后拥出台一系列做空政策。比如：从国有股减持到快速高价扩容；从一级市场中抑制私募基金的冲击到查处上市公司的虚假行为；从机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构资金链条断裂到券商部分出现经营危机等。



图 150

只要帮助市场挤压泡沫的政策还没有发完，股价结构性向下调整的趋势就没有完结。而帮助场内下跌的又一因素，就是群体炒作心态上的极端表现。但是挤压过头了，技术形态出现极端行为，尤其严重伤及主力和庄家利益的时候，短期行情下的监管政策，就会产生矫正过程。

像当时类似银广厦（000557）等一批被查处的问题股，虽然股价还没有达到彻底回归的价位，但短线却出现止跌反涨走势。又比如当大盘指数基本回落到技术形态上的转折点时，虽然大盘急跌出现 6 连阴 K 线，但跌破通道后的技术走势，必然引发政策面说话。就像 1998 年 8 月受洪涝灾害和金融危机连续出现 8 连阴一样，跌急了会产生极复走势。即使面临股灾，短线也会出现恐慌急跌后的确认，泡沫有时还会被适当“留用”。

第十一根 K 线是 10 月 23 日（图 151）。

果然 10 月 23 日政策扭转了狂泻不止的下跌行情。试想，如果 2001 年 10 月 23 日没有出台制止大盘继续非理性下跌的政策信号，可以从本章（第七根即将跌破通道上的阴 K 线）中看到，股市形成十年的上升通道在 9 月就被打破，那个时候就已经不是谁恐吓谁的问题，大盘面临只有股灾。因为技术形态确认下降通道线被打破，原有的支撑线就不再是支撑，而形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成的阻力线，如同头上压了一个大锅盖，哪还能看到天啊。



图 151

所以，无论是在讨论基本面，还是在研判技术面，在笔者眼里看到的K 线总会联系到政策上。因为笔者知道炒股必须学会看大势作个股。尤其在实盘炒股上，除了关注股市行情外，还要经常借鉴一些社会经验来看待现存的带有中国特色的资本市场。笔者始终认为炒股是在炒个性、炒人性，如果只是一味地看股、看价，那么一定会被套在里面还不知道是为什么。

上证大盘 2007 年 10 月 6124 点后的衰竭性 K 线信号（图 152）。

事隔 7 年后的 2008 年，大盘再次警示风险。一直看好牛市的宏观经济晴雨表开始调转了指针，调控手段更加强硬。认为市场估值过高，开始加快 IPO 融资速度；资产过剩开始加大调控基金持仓比例；个股涨得过快，也遭来违规违法炒作之嫌。说好听的是在规范市场发展，说不好听的是“水多了加面，面多了加水”，摸着石头过河也未尝不可。十几年来的老套子，车轱辘话，毫无新意的循环周期走势，仍在不断地重复过去走过的路。

回顾 2006 至 2007 年那个混战时期，是资产过剩、钱说了算的阶段，没人能看得懂 1000 点涨到 6000 点到底算怎么一回事。但股市毕竟还打算长期做下去，所以市场在经历一轮牛市之后，又迎来了七八年一次的下跌循环周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



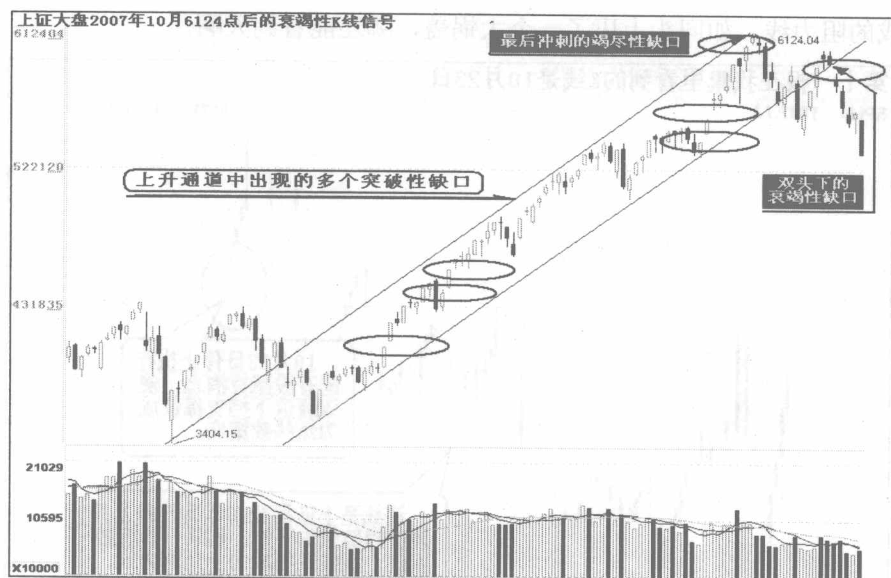


图 152

只是2008年的大盘并没有像2001年2245点再次形成“钻石头”形态，而是看似较为温文尔雅的“双头”在告诫投资者，6124点的头部形态已基本成型。

在笔者眼里，对2007年10月的6124点至2007年11月6002点的“双头”形态，并未引起多少疑虑。只是“双头”两侧不同位置出现的缺口，倒让投资者备感忧虑。因为缺口理论通常把一波上涨之后出现在顶部的缺口，叫做竭尽性缺口。所以，当顶部初期放量下跌再出现缺口，就称为衰竭性缺口。

尤其是2007年11月2日向下跳空产生的阴K线，从形态上不但跌破了2007年7月以来形成的上升通道，还跌出了“双头”，并带有一个衰竭性缺口的K线信号，告诫投资者顶部真的出现了。回过头再看曾经在上升通道留下的多个还没来得及回补上的突破性缺口，顿觉毛骨悚然。有关如何识别缺口，请参见笔者《股海雄庄》一书。虽然6124点附近只是形成一个小“双头”，但暴涨（突破性向上）之后的暴跌也将重复。如果把K线形态转换成宝塔线形态，6124点的双顶形态就更加显露无疑了。

操作上，主动止赢是证券市场至高的实战操作之一。尽管之后可能仍然存在不确定因素，但仍需要忍耐关注，时刻做好空仓的心理准备。或许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有人会问，那时真的清仓回家是否算是理性投资者？在笔者眼里，头部形成，直接拿钱回家注定是赢家。但提早出局可能会损失百分之几的高抛利润，况且呆在里面也未必不损失赢利机遇。因此，当资金趋势出现下降，波段趋势也在下降的时候，就是我们认定大方向没错的时候，把握顺势而为是最佳操作理念。

上证大盘 2007 年 11 月 8 日 231 点的下跌 K 线击穿了“双头”颈线（图 153）。

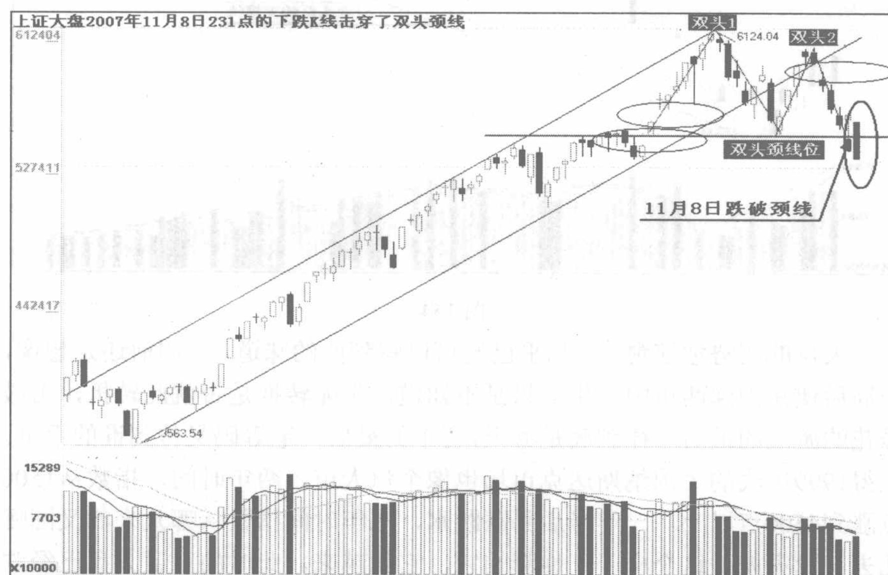


图 153

当2007年10月底还在猜疑是否确立“双头”时，11月8日，一根231点的中阴K线，彻底打破了还在疑惑中的“双头”，同时也打破了曾经期望不是衰竭性缺口的梦想。

从技术形态上理解，跌破“双头”颈线，就意味着验证了11月2日的跳空缺口，是牛市顶部的封闭性（衰竭性）缺口。技术上确立转折形态，就是行为操作上将重新预测向下反转幅度。

再看场内，基金机构正带领指标权重股，展开一场轰轰烈烈的抛售行为。此时破位下跌的动能，要比想像来得更快、更猛。

上证大盘2007年11月22日K线再次跌破上升通道（图154）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



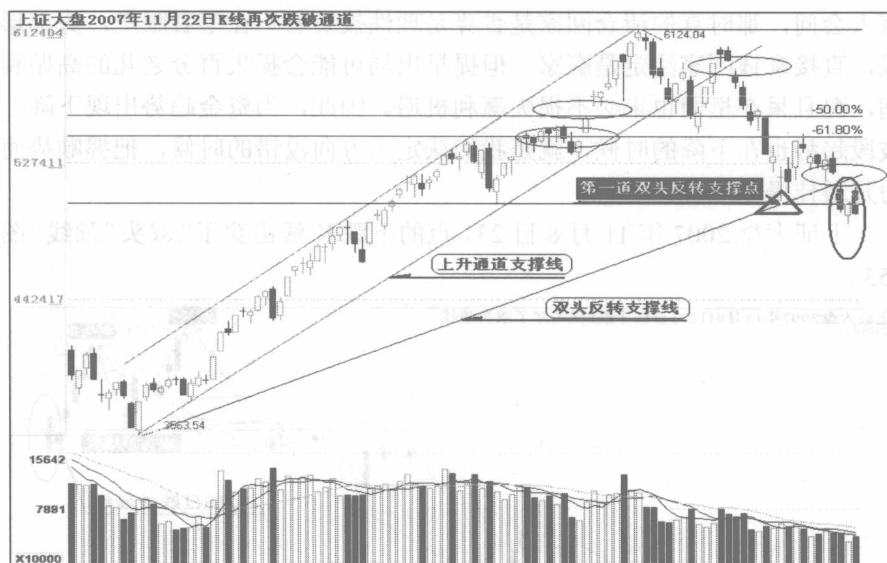


图 154

大盘的弱势愈演愈烈，几乎已经可以嗅到熊的味道。一周前还是想像，一周后便在沪深两市中发生。只是不知道，牛熊转换是否就此转折，击鼓传花的游戏的最后一棒到底是哪天，套牢的最后一笔筹码又传到谁的手里。记得1999年底的美国纳斯达克市场也像个疯人市，两年时间，指数从1500点涨到4500点以上。一年半后暴跌跳水，三年时间指数从哪儿来的又回哪儿去。股灾就是这个样子，你越怕它，它就越来。此时的上证大盘已经跌破5000点。

这天晚上笔者有些沉不住气，写下了《为了保卫5000点的胜利果实》的随笔感慨。

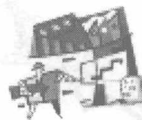
2007 年 11 月 28 日的一根缩量小阴 K 线让我们看到了希望（图 155）。

无论之前的政策是如何连续 11 次提高存款准备金率在挤压热钱入市；还是 6124 点已经确立了“双头”形态在压抑投资者的炒作情绪。但 2007 年 11 月 28 日的 K 线，却让笔者至少看到了一线止跌的希望。

这种希望来自笔者潜心多年使用的黄金分割技术。因为该技术总能找到某些转折机遇，让参与者看到希望。

2007 年 11 月 28 日 K 线的低点 4778 点，从黄金分割技术中可以找到该点是 2007 年“5. 30”行情之后 3404 点至 6124 点回调的半分线。除此之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外还可以罗列多个黄金分割转折点。

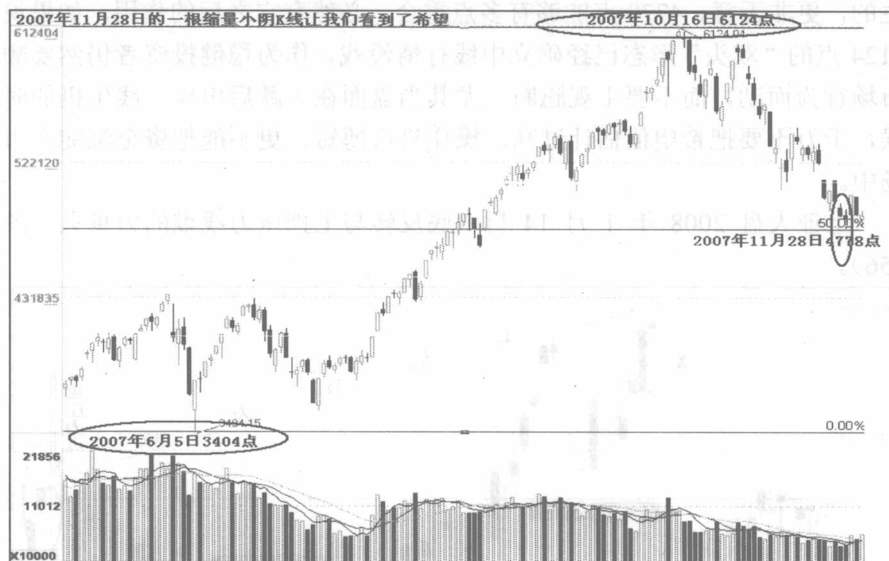


图 155

（1）4478 点可以认为是确立 6124 点和 6002 点“双头”跌破颈线点位（5462 点），向下反转的倍数支撑点。

（2）4778 点可以认为是 2007 年“5.30”的高点 4335 点至 6124 点向下确认支撑的 0.618 点位。

（3）4778 点可以认为是 2007 年 9 月 12 日 5025 点至 6124 点当中产生的突破性缺口的反转位置。

（4）4778 点可以认为是 2007 年初曾确认突破 2001 年 2245 点时的起点 2541 点至 6124 点向下支撑的 0.382 位置。

（5）如果把时间拉得更长点，4778 点还可以认为是 1994 年 7 月 325 点至 2007 年 6124 点向下确认的 0.236 位置。当然还有很多点位与 4778 点有关。

综上所罗列的黄金分割转折点，似乎 2007 年 11 月 28 日的 4778 点，在相对不同时间下，可以分别成为黄金分割技术中的强弱支撑点。是否这样一个重要的点位能够左右大盘涨跌？市场走势毕竟不是靠人说出来的，而是靠资金堆出来的。再看当时的市场主力——基金机构却在不惜一切机会往外跑，基金重仓股已经处于雪崩状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于 2007 年 11 月 28 日的这根 K 线，笔者只想说：确认不是轻易产生的，更非无意。4778 点能够有多点重合，必然有它之后的作用。如果说 6124 点的“双头”形态已经确立中线行情没戏，作为稳健投资者仍然要顺市场行为而动，而不要主观臆断。尤其当盘面在大跌后出现一线生机的时候，千万不要把希望值估计过高，操作只可搏短，更不能把资金沉淀在市场中。

上证大盘 2008 年 1 月 14 日双底反转与上挡压力线谁的力量大（图 156）。

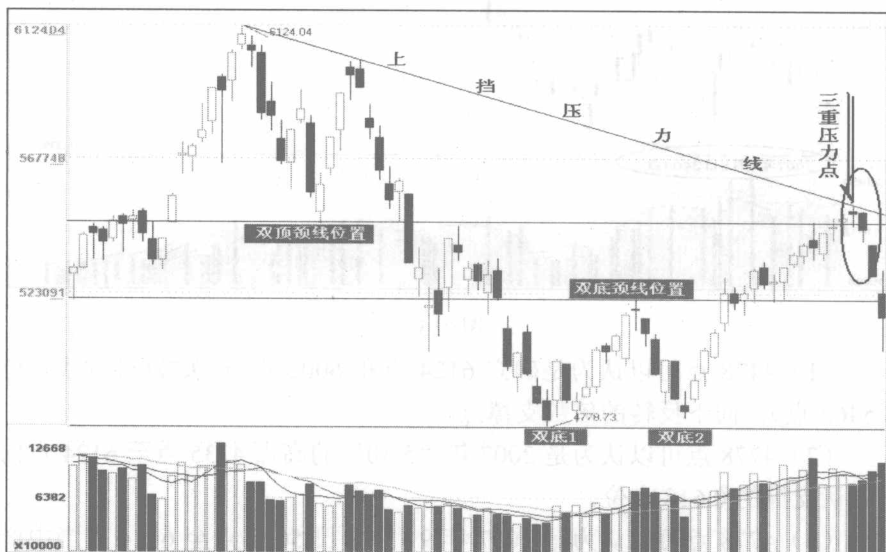


图 156

从技术形态上可以看到，2008 年 1 月 14 日的 K 线点位受制三重压制。

其一，当日 K 线的最高点反弹至 6124 点到 6002 点的上挡压力趋势线之下。

其二，时间概念是 34 天的反弹周期，短线形成的底部小双底反转形态基本到位。

其三，遇阻前期“双头”颈线价位附近的抛压。三点交汇在同一个压力点下，靠私募和散户推动的 2008 年初的最后一波反弹行情就此结束了。

因为，我们并非不在乎那种力不从心的缩量反弹行情，也并非不在乎小双底的反转形态够不够标准，而是更担心市场中的主力基金机构，此时不再是帮助推动大盘指数向上，反而在砸盘。对于这种当时靠散户拉升指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数，基金机构打压出货的行情，似乎在2008年的大盘下跌行情中看得更清楚。主力、市场上的主力基金，是做空的主要来源。

2008年2月7日主力与散户控制筹码分布走势图（图157）。

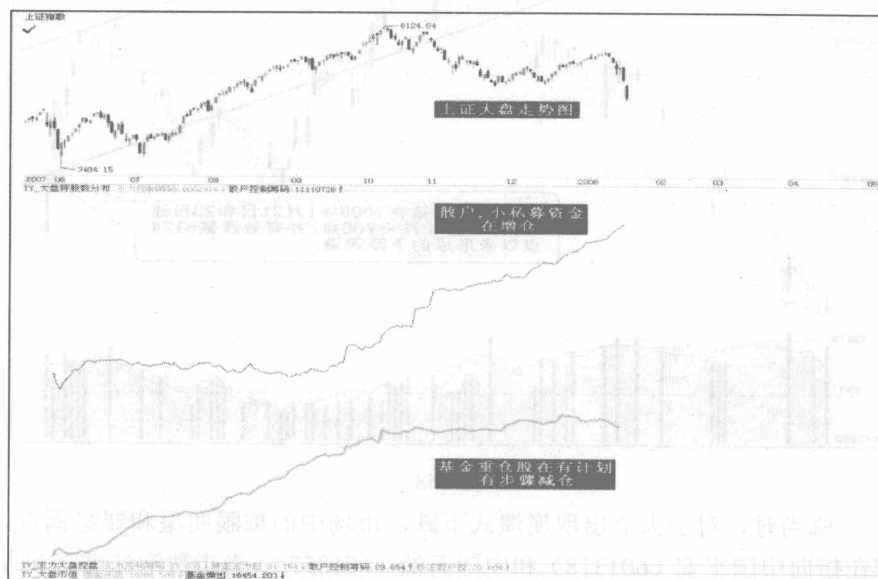


图157

对于这种主流资金抛售股票，散户做多行为，只能看成是市场信息上的不对称。说一千道一万，股市下跌是事实，决定股市运行方向的供求关系，仍然是靠买卖资金。在2007年基金队伍已经扩大到200多家，持有流通市值接近40%的时候，一旦对市场形成抛压，散户是难以抵挡的。就上图形态而言，收复失地变成启动点的可能性不大，重现暴跌倒有可能形成。

因为市场中的两极分化，最让投资者担心的就是主流资金仍在不顾价位不断地抛售筹码。所以采取反弹到位，看之认之、顺势而为减仓出局，可能更适应战略投资的策略。

上证大盘2008年1月22日K线跌破下降通道（图158）。

2008年1月21日和22日，连续两天大阴K线的暴跌行情，让上证指数再次失守689点。再从技术统计数据中看到，两市就当天再增加765亿元套牢筹码，两市整体套牢比例超过70%。从中期调整到下跌趋势，确立“双头”形态，足以表明突破性向下的反转行情正在直逼年线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



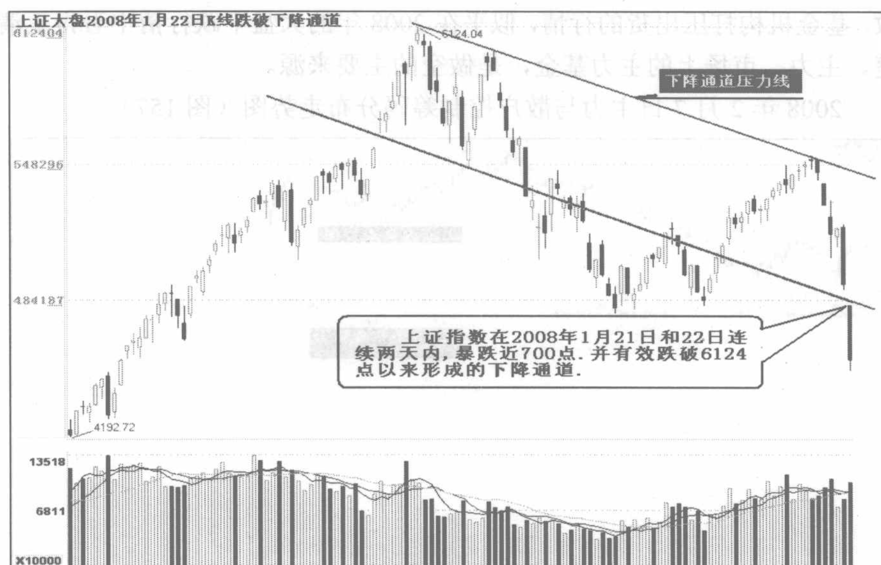


图 158

就当时，对于大盘出现崩溃式下跌，市场中的耀眼明星和罪魁祸首，都在指向中国平安（601318）和中国石油（601857）。当指数泡沫虚高和非理性融资同时掺合在一起的时候，政策起到了引导作用，市场必然产生暴跌行情。

那什么样的态度算是正确投资态度？笔者认为，只要投资者认识到，自己的能力是有限的，股市是难以预测的，操作是顺势而为的，就应该视为比较正确的投资态度。因此，当市场再次形成向下反转行情的时候，只要意识到了，就不要太在乎手中的股票是什么价位买进的，反而却应把握每一次逢高减仓的时机。因为，当市场迫于政策导向压力时，看市场走势则要轻于技术。

这一天笔者真正感到，2006 年至 2007 年的牛市已经结束了，于是笔者以《熊市为什么比牛市赔钱快》为题，发表了自己 11 年入市的感受。

不是直接跳空跌破年线的 K 线走势会出现反复振荡行情（图 159）。

关于年线的话题，笔者已在“年线不只是技术指标”一章中叙述很多了。回顾市场前 10 年现实走势，1997 年 10 月和 1998 年 8 月，2001 年 7 月和 2004 年 6 月，上证大盘跌破年线的走势，几乎都是趋于政策面的影响。而 2008 年 2 月跌破年线的走势，更理性地说：仍然是市场外的政策在起作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用。

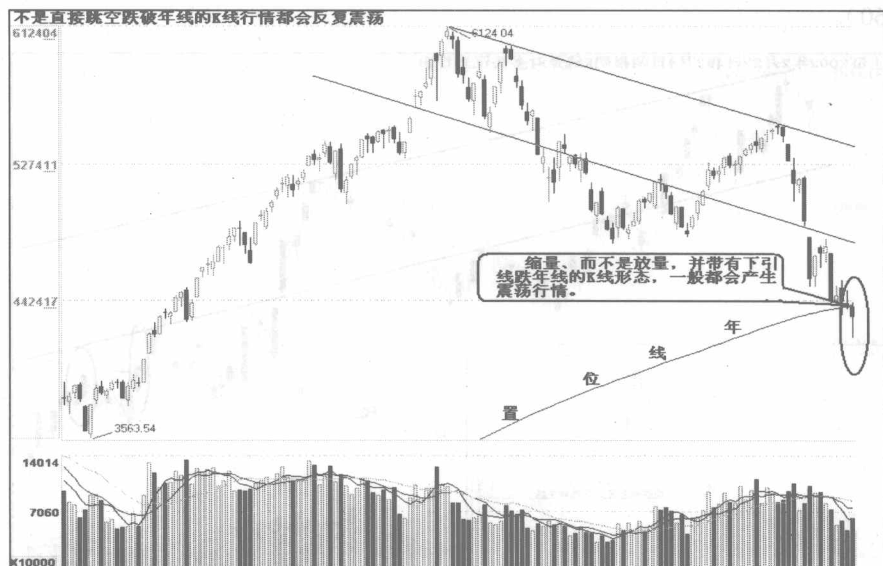


图 159

无论把大盘指数比作 1000 点涨到 6000 点为虚胖，还是认为市场的市盈率接近或超过了 1992 年日本股灾的水平。但 2008 年 2 月 1 日收盘 K 线，却是跌破年线成现实。跌破了就几乎等于趋势见顶，到了鉴别牛熊的关键时刻。

作为投资者，对于大盘 K 线指标跌破年线的行为，不能不闻不问，更不能麻木不仁。因为笔者始终把年线作为宏观经济发展的总趋势线，更代表市场牛熊行情的分水岭。

虽然 2008 年 2 月 1 日跌破年线，不像 2001 年 7 月直接跳空年线那样惨烈，还有可能认为短线会产生振荡行情。但技术形态看反弹高点，最多可以看到上挡压力线附近。既下降通道的下轨。也许第 2 天看到一根让所有投资者欢欣鼓舞的 350 多点的大阳线，被很多投资者视为转市 K 线。但笔者认为跌破年线的修复，不会像跌破 5 日均线、10 日均线修复的时间那样短。尤其年线附近与所处的下降通道的趋势，更需要慎重加理性操作。

从时间概念上计算，跌破年线意味着牛熊趋势的转换。转换时间一般最少计算为 8 天、13 天，最多不过 34 天。超过跌破年线时间范畴的走势，一般都认为转市行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证 2008 年 2 月 22 日和 3 月 4 日两根阴 K 线是终结牛市的信号(图 160)。

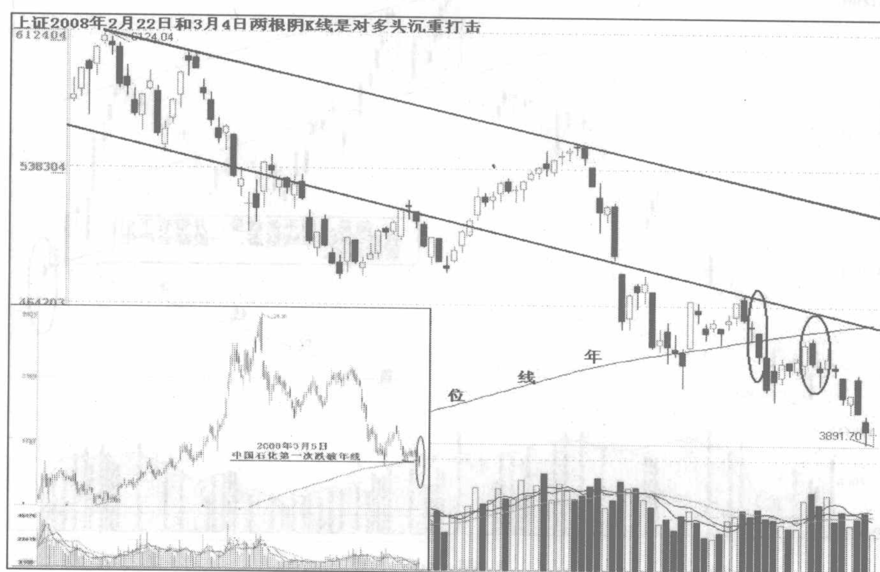


图 160

记得那天，笔者给自己的父亲发了一条短信说，“爸爸，儿子真诚地告诉您，牛市真的结束了。尤其当风险大于收益的时候，千万不要再去买基金了。目前最好的投资就是捂住钱，不管股市是涨是跌，都不要理睬它。”

2008 年 2 月 1 日第一次跌破年线后产生的振荡行情，正如前图所预料的，从时间上计算，8 天反弹最高点仅走到下降通道的下轨附近，之后便是 2008 年 2 月 22 日和 3 月 4 日连续两根结束牛市行情的中阴 K 线。

为什么说这两根线是代表结束牛市行情的命脉K线？是因为代表市场主力资金的中国石油（601857）、中国平安（601318）、中国神华（601088）、招商银行（600036）等两市权重指标股，成为市场不可动摇的砸盘机器。尤其中国石化（600028）2008 年 3 月 5 日第一次跌破年线的行为，标志市场新的向下作空能量，进一步向熊市迈进。

所以说，2008 年 2 月 1 日跌破年线并不等于真正进入熊市，而确认不能再次重返年线，并放量大跌形成的 2008 年 3 月 4 日的阴 K 线，才是完结牛市的最后一根 K 线。

以下列举几只笔者曾实盘操作的股票，拿出来供大家探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



莲花味精（600186）的K线始终围绕短期生命线上运行（图161）。

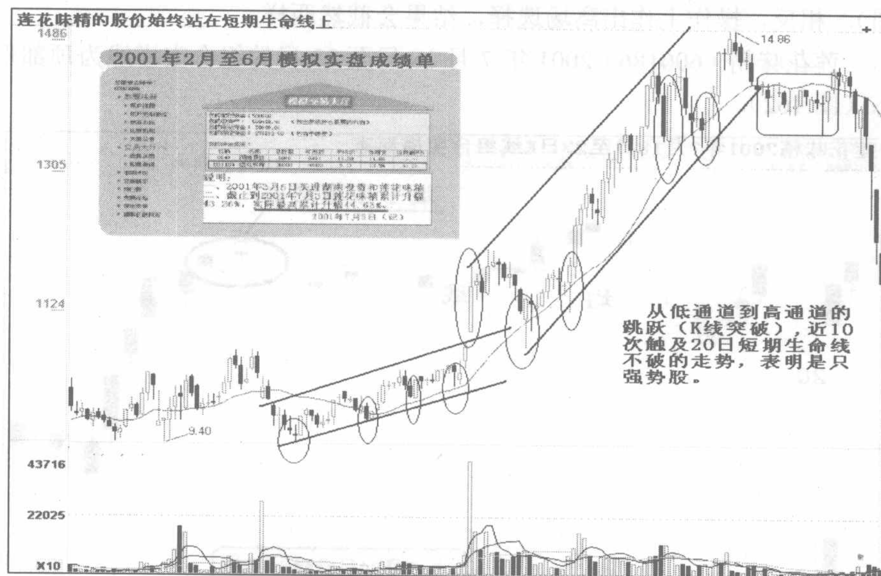


图 161

什么是短期生命线？笔者认为选择一周作为短线，一个月作为短线到中线的炒作转折期。因为主力资金大，从减仓到增仓，需要的买卖时间会比一般散户长。所以笔者通常把5日均线看做短线，把20日均线看做短期生命线。

买卖莲花味精（600186）是笔者2001年2月曾参加模拟实盘大赛时的一只股票。操作中，由于始终利用日K线与20日均线作支撑进行比较，与通道形态作波段操作，才会有了后来40%以上的获利机遇。

把握这种股票的短线炒作，可以先设定该股短期运行通道，再设定20日均线。只要短期生命线不是有效跌破，就利用通道作高抛低吸。其形态上和均线上的设定，对一般投资者来说都比较容易找到，但真正做到却需要足够的高抛低吸的勇气。因为技术本身不含有行为之外的因素，但实际操作却需要心理状态和情绪波动的控制。

所以炒作一只股票，指数（价位）、资金、情绪三者之间，只是一个相对统一又相互联系的关系，实际炒作却是一段博弈过程，不但与对手博弈，还要与自己博弈。在博弈中寻找转折切入的买卖时机。对于这个时机，除了关注价位，资金和情绪将成为决策的核心。一旦行情出现普遍乐观，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可趋势却不是持续向上（资金量衰弱），则表示行情开始构筑头部阶段（下图）。相反，操作上作出离场选择，结果会截然两样。

莲花味精（600186）2001 年 7 月 18 日至 23 日的组合宝塔线为顶部形态（图 162）。

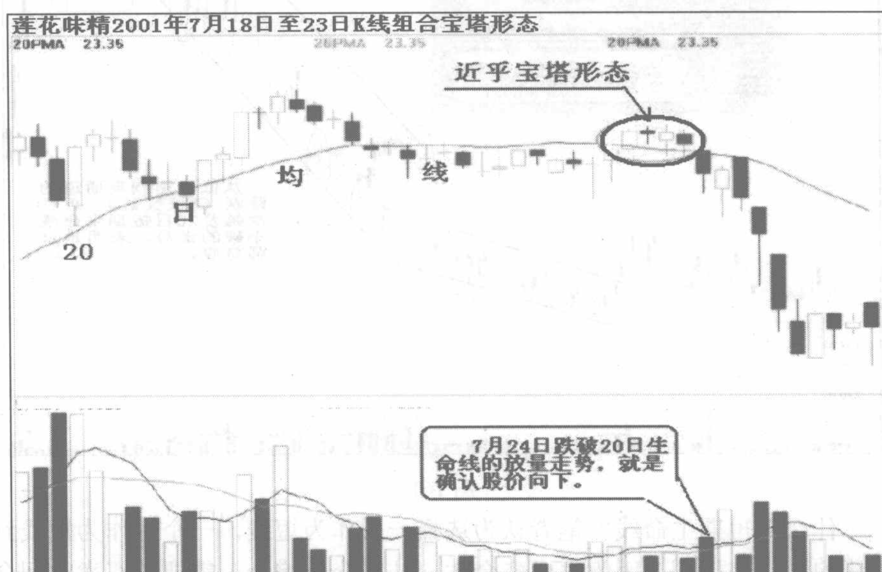


图 162

如果是行情头部，如果是公布利好信息之后炒作的一只股票，如果买入时的价位是在相对高位，如果买进之后又感到有些盲从和失误，你会马上停止交易吗？对于这样一只当时已经涨高的股票，很多参与者都在询问这个问题。

因为在那盛传炒消息的年代，炒莲花味精（600186）成了一种时髦，好像地球人都知道该股有利好。但知道消息却有早晚，如果买时真是错失良机，却还能在当年 7 月 18 日、19 日、20 日和 21 日连续四天呈现宝塔 K 线形态时卖出股票，这正是我们所推崇的，主动止赢是证券市场实战操作的至高操作之一。

所以，当事先设定的短期通道和 20 日短期生命线都被跌破了，也就是需要及时规避风险的时候，抄股也要有纪律，即使当初可能有 100 条理由看好一只股票，但实际走势却与自己设计的方案相背离。操作上，首先要修订的是自己的情绪和心理因素。敢于修正自我，敢于承认市场是无情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，才有可能不长期被套。

2007 年 7 月 30 日亿阳信通（600289）的收盘 K 线是突破还是出货（图 163）。

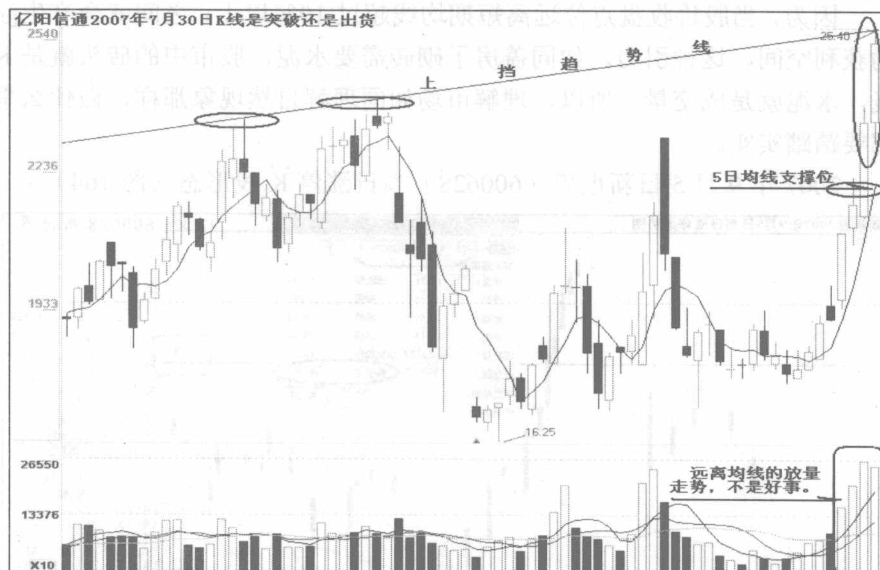


图 163

一只业绩预增，利好频频，公司高层既要豪赌 3G，又要注资军工，还要实施股权激励方案。好像什么样的好事，一时间都让亿阳信通（600289）占了。在那连续 4 天涨幅 30%的升势行情中，让很多人膨胀，到处传说该股要涨到 40 元。好像人有多大胆，地有多大产。在那疯狂炒作的年代里有什么不敢想，又有什么不敢说的呢。

但是，市场还是那个市场，它从来不以人的意志为转移。就 2007 年 7 月 30 日那根几乎逼进涨停的 K 线，在笔者眼里并不认可是突破。尤其从形态上看主力炒作意图，更像出货行情。所以当时才敢对持有这只股票的朋友说，逢高卖了吧。理由是：

其一，当日 K 线遇到上方三点连一线的阻止趋势线时，形态到了转折点，如果不能有效形成突破，至少短线应该减仓。

其二，连续 4 天放量的突破气势却不能有效突破上挡压力线，对于这种 K 线组合，在关键时候退缩了，就很难让笔者信服这是突破前的再一次试盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其三，笔者在“寻找不同均线值下的买卖操作点”一文中曾提示，对股价短线远离5日均线支撑的走势，如同地球需要引力一样，股价也会回到短期均线附近确认（即短期成本区附近）。

因为，当股价收盘点位远离短期均线超过10%以上，之间就会产生浮动获利空间。这种引力，如同盖房子砌砖需要水泥，股市中的砖头就是K线，水泥就是成交量。所以，理解市场如同理解自然现象那样，做什么事都要踏踏实实。

2007年9月5日新世界（600628）当日涨停K线形态（图164）。



图164

这是一幅笔者2007年9月5日，实时捕捉到的新世界（600628）当日涨停走势图。好像图中画的趋势线有点多，看起来有点凌乱。其实这些有曲有直的线条，却对K线指标构成了三重顶压力。

其一，就图中三条横线看，是笔者利用黄金分割技术，找到了当天该股涨停价位正是黄金分割技术0.618点位。其二，下面两条斜线为上升通道线，当日K线突破通道上轨。其三，图中的小图为自通道的低点到9月5日的高点，40天的累计换手率正好是102%。

技术分析，黄金分割技术中的0.618是上升幅度值中压力较为强劲的一道阻力线；当股价突破通道上轨，等待确认出现转折趋势的时候，却遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到了黄金反压点。当双重阻力合并在一个趋势时，上升动力一般都会减弱。再看换手，100%的换手率好比刚刚烧开的开水，在大家都等着喝的时候（相对开始逃跑的时候），阻力又形成了。

对于一只年报公布业绩下降，技术形态受制三重压力的股票，关注点注重的是资金选择的突破方向，而不一定是箱体突破的方向：K线指标一旦进入阻力区域，资金出现下降趋势，操作上就不再寻找买入或持股等待机会。在常态下，高位平台向上突破的力度一般都不会很大。如果再遇到阻力，K线形态多数会选择向下，操作一般也在选择减仓。

2008年3月7日深深房A（000029）跳空缺口上的逃命K线（图165）。

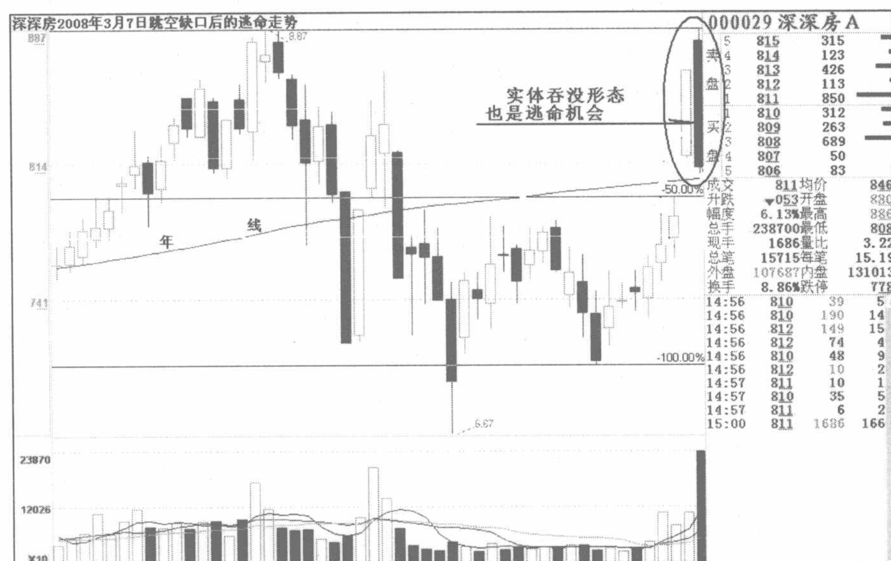


图165

除趋势到形态基本与上图较为相似外，更容易捕捉到的还有几个主要技术指标。

其一，底部形成的双底形态的反转幅度则是前期的高点。其二，突破双底颈线时留下的缺口到前期高点，也正是岛型反转幅度的高点。其三，时间上的对称性和形态上的对称性，正是形成趋势的典型形态。最重要还是该股2008年3月7日，比往常放量大一倍的这根吞没K线形态，使能量导致形态背离。

如果用趋势语言来说，出仓不过是“华尔街”表述供给超过需求这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过程的一种方式，它需要用一定的时间将大量筹码转手给他人。这种出仓的形态，就是我们所要说的形成“顶部形态”，确认趋势转折的过程。

以上所有的研判，似乎笔者眼里看到的都是下跌 K 线，没有上涨 K 线。为什么？因为有人说牛市容易赚钱，熊市容易赔钱。那么，如果别人在熊市里赔钱，而我们不赔还能赚钱，这将是笔者本章最想表达的用意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章

不同均线不同买卖点

一、20 日均线是短期生命线

一提到均线炒作，初入市的股民都不认为是件很难懂的技术，但是能否真正用好这门技术，或者说成功地利用这门技术规避市场风险，并能赚到钱就难说了。比如，上证 2001 年 8 月 31 日的跳空 20 日均线（一般认为 20 日线是短期生命线）的走势，很多人并不认为 8 月 22 日连续两天暴跌 134 点是实质性调整，但之后却带来 300 点的下跌。

2007 年 5 月 30 日放量跌破 20 日线，导致后期至少两周以上的调整。

2001 年 8 月 31 日上证日 K 线破 20 日均线的后期走势（图 166）。

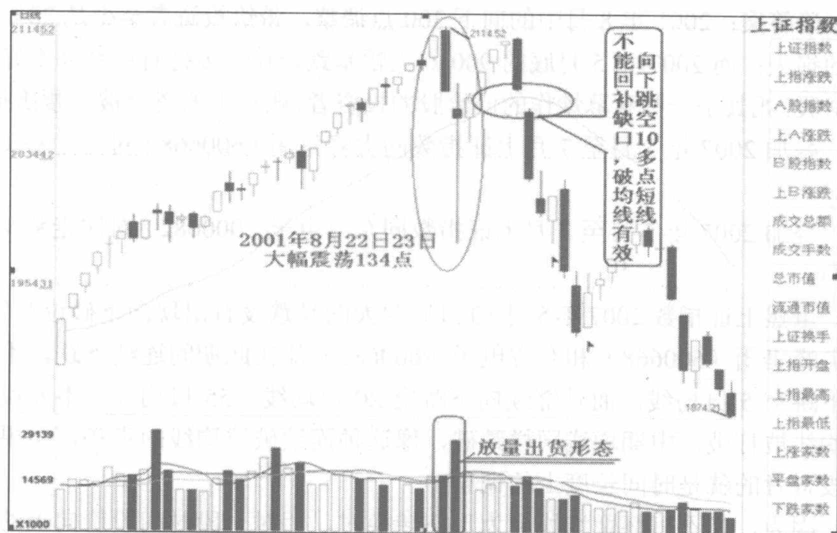


图 166

2007 年 5 月 30 日上证日 K 线破 20 日均线的后期走势图（图 167）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



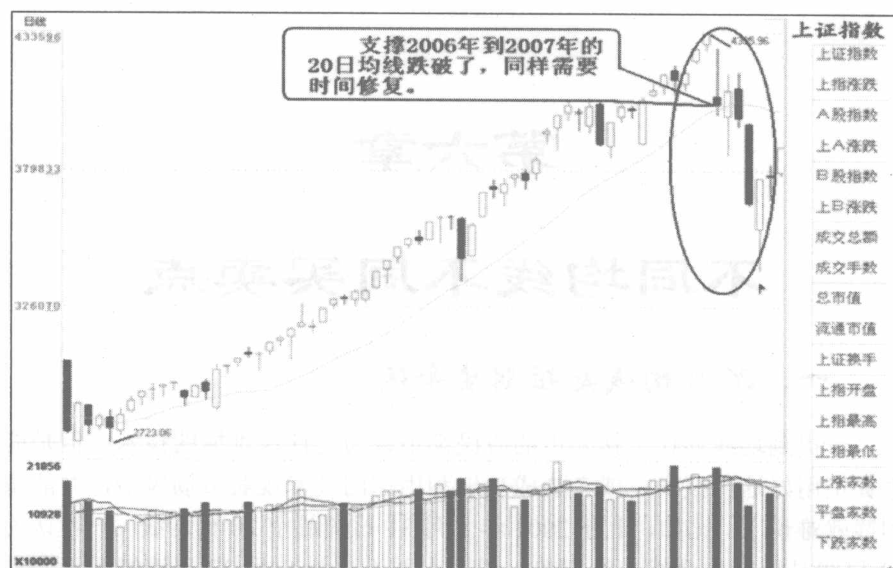


图 167

可以对自己作一个测定，如果你是 2001 年前入市的股民，这两次你是否利用过均线技术判断出大盘之后的调整走势？因为之后市场走势已经给予明确答案：2001 年 8 月中的向下 300 点调整，带给投资者至少是 20%以上的损失；而 2007 年 5 月底的 900 点大幅暴跌，让很多持有业绩并不好的题材股，尤其是一些私募炒作的低价股的投资者，账户上的资金被拦腰折损。

叠加 2007 年 5 月至 7 月上证指数同尖峰集团（600668）对比走势（图 168）。

叠加 2007 年 5 月至 7 月上证指数同东方电子（000682）对比走势（图 169）。

虽然上证指数 2007 年 5 月 30 日后四天的暴跌没有出现向下破位跳空，但尖峰集团（600668）和东方电子（000682）却在此期间连续下跌，不但向下跳空 5 日均线，而且继续向下跳空 20 日均线、55 日均线。不要说短期均线被打破，中期均线同样跌破，像这种连续破位均线的走势，结果带给投资者的就是时间长度上的调整。

因为，当不可怀疑均线成为形态转换时，相对一段时间股价向上的均线却成了空头市场打压股价的指标线。所以均线在极端走势下，我们事先设定的均线已不再只是一条简单的均线，而有可能是一条趋势线、形态线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



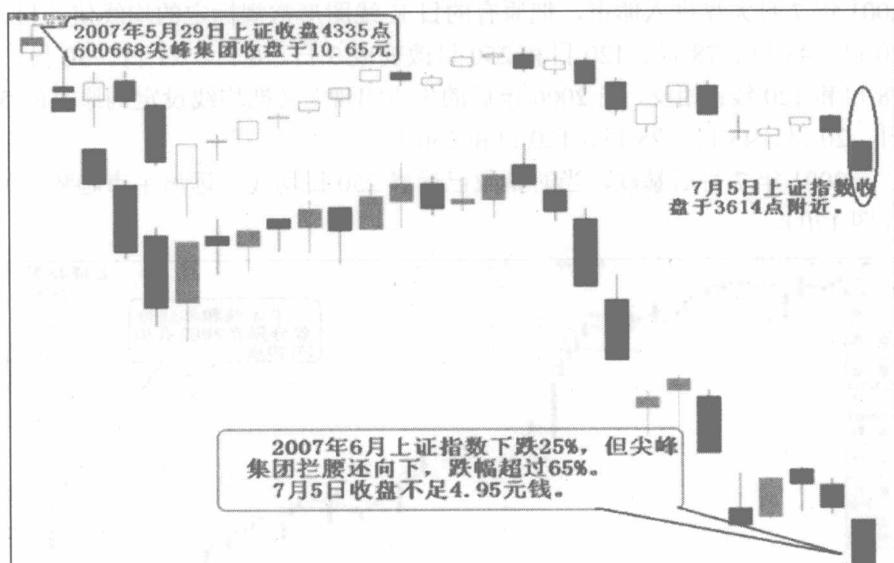


图 168

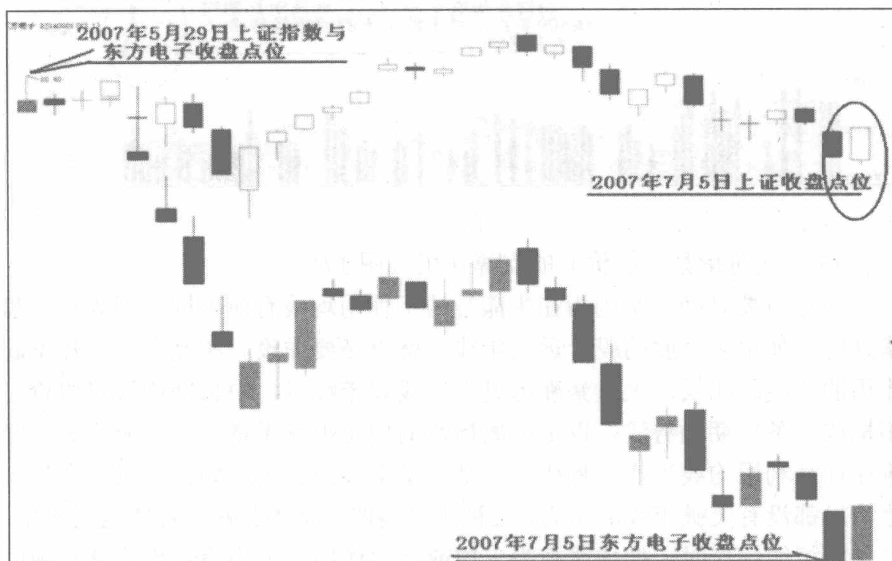


图 169

虽然市场研判买卖操作技术指标有千万种，但笔者对均线的使用情有独钟，常常利用均线指标跟踪行情强弱的转变设定不同的均线指标。比如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2001 年 7 月大盘进入熊市，把原有的日 K 线图形常规标定的均线值 5 日、20 日、43 日、78 日、120 日和 250 日改变成 3 日、8 日、21 日、30 日、78 日和 120 线；相反，当 2006 年后的牛市出现，又把均线设定到原有的 5 日、20 日、43 日、78 日、120 日和 250 日。

2001 年 7 月后暴跌，当时指数已远离 250 日均线（远离牛市趋势线）（图 170）。

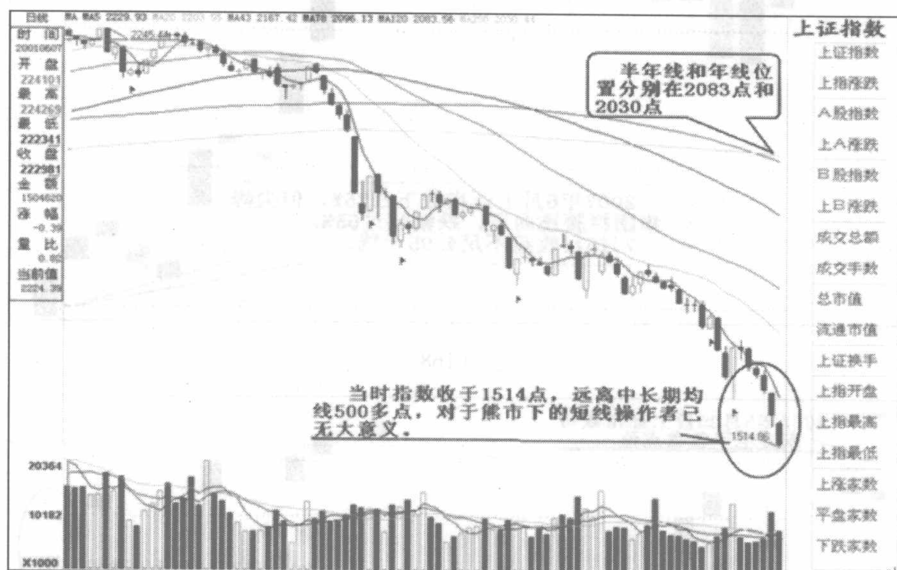


图 170

78 天线对指数（股价）的支撑作用（图 171）。

之所以要转换，是因为在牛熊行情下使用均线有所不同，因为在大盘暴跌时会使很多个股的股价远离年线，就没必要虚设一条高高在上却不起作用的均线。相反，大盘暴涨远离半年线和年线时，中长期均线对股价已不构成一条短期趋势线，设定远离指数的均线也就无意义了。所以关注股价往往是利用均线当作趋势线，一是衡量个股的强弱，如果一只股在牛市行情里都没有突破年线的压力，应视为是弱股，选择上就会看淡这类股票。二是在短线炒作时，把均线视为支撑或阻力作用，因为设置均线就是视同找到相对时间内的成本线。

由于强弱行情设定均线的不同，不妨重温一下对均线使用的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



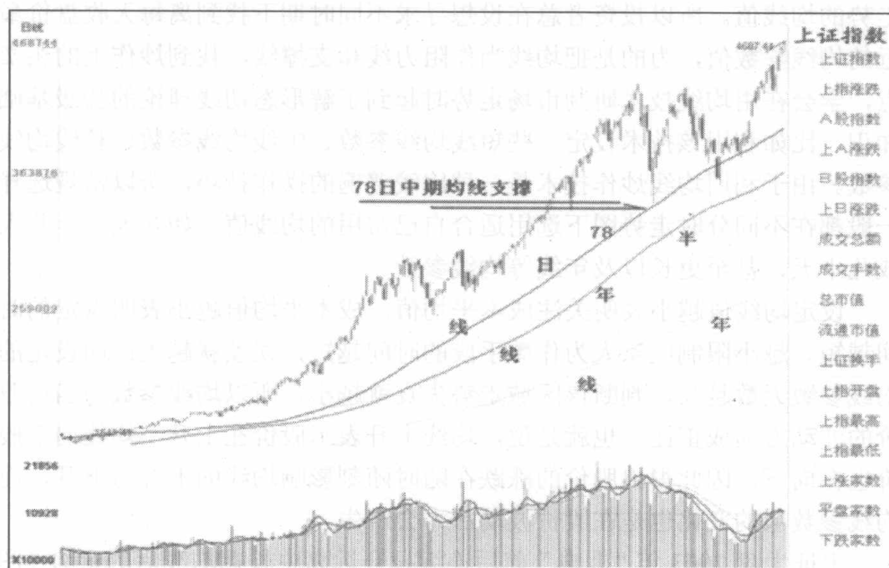


图 171

对均线的认识

均线在股市中通常被称为移动平均线，是判断股票价格未来趋势，也是最常用的一个技术指标，其本质是以算术平均值概念表示K线运行趋势值的一种表达方法。由于移动平均值随股价在不同时间下产生波动，导致每天均价值也在不断改变，所以一般又叫随机移动平均线。

计算这种参数是对过去某一运行区域人为设定的一段技术指标，并求出该区域移动平均总参数，然后除以所设定的时间平均期数，达到自己预期选用的移动平均值。通常把5日均线代表为前5天K线运行指数的累加平均值，10天代表前10天K线运行指数累加平均值。对于个股均线就是对该股股价不同时间内的累加平均值的计算，以此类推。

如果你喜欢或习惯于用这种移动平均线时，就把你认为所需要的均线参数值设定在所要看到的图形中，只有当你事先选择并设定的均线离当前运行股价十分贴近，并形成对K线走势产生有效支撑或达到阻力作用时，才算预先设定的这条均线在研判日后技术走势上找到了一条对股价涨跌形成的主趋势线。

以上文字叙述在很多有关股市技术丛书上都有更精辟的论述，虽然均线技术看似容易，但真要把它放在现实股市就很难找到十分贴近当前股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走势的均线值。所以投资者总在设想寻求不同时期下找到离每天收盘价最近的均线参数值，为的是把均线当作阻力线和支撑线，找到炒作上的买卖点，学会在用均线技术研判市场走势时起到了解形态切线理论的初级基础知识。比如利用该技术设定一些短线均线参数、中线均线参数、长线均线参数。由于利用均线炒作技术是一种比较普遍的操作技巧，所以常规选择一般都在不同分时走势图下选用适合自己常用的均线值，如几天、十几天或几十天，甚至更长以及年线等均线参数。

设定均线值越小表明关注成本平均值，成本平均值越小表明设定的时间越短。越小限制庄家人为作弊手段的时间越短，误差就越大；而设定的均线参数天数越长，判断该区域走势失真就越小，所以均线参数与当前股价的波动方向成正比。也就是说，均线上升表示股价在上升，均线向下股价也在向下，因此得出股价的涨跌在随时随刻影响均线的上升与下跌，而均线参数值的变化也是在股价波动后才会产生。

上证大盘 2003 年“非典”前后连续拉升远离中长期均线后的走势（图 172）。

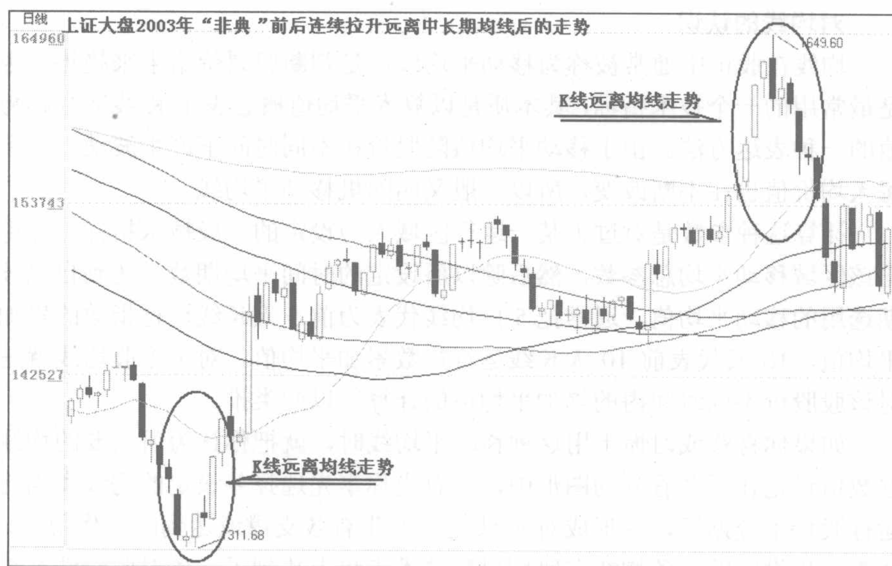


图 172

解释 1：为什么说“投资者总在寻求不同时期下离每天收盘价最近的均线参数”，是因为均线在围绕股价运行时，总会被当成一种技术支撑线或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阻力线去研判。就像一些股评文章中常常说道的：“今天上证指数受阻上方20日均线压力”；“今天5日均线上穿10日均线形成金叉”；“今天大盘放量跳空跌破年线，市场形成多杀多走势”。表示均线对现时股价起到的支撑和阻力作用，如果能够找到接近收盘点位的均线设置值，也就找到了该技术指标的短线买卖点。

解释2：为什么说“所设定时间越短，则限制庄家人为作弊手段的时间就越短，但误差性就越大”，是因为以最短时间研判大盘走势或个股走势往往会遇到不确定性，尤其市场不能离开政策与基本面随时调控股市的作用，所以经常会出现突发行情，导致股价联动均线瞬间扭曲。

比如2001年10月23日和2002年6月24日市场受国有股减持放缓政策和停止国有股减持，大盘跳空站在所有短期均线上并让两市1100多只股票几乎全线涨停。对于这种谁都看得懂的走势就会限制庄家作弊手段。但又由于操作上掌握不好急涨之后的买卖点，也会使看空的投资者可能一看到涨就急于先卖出了，而太看多的却慢了半拍追了一个高点还捂着不放。

杭萧钢构（600477）中期均线在暴涨和暴跌行情中失真比较大（图173）。

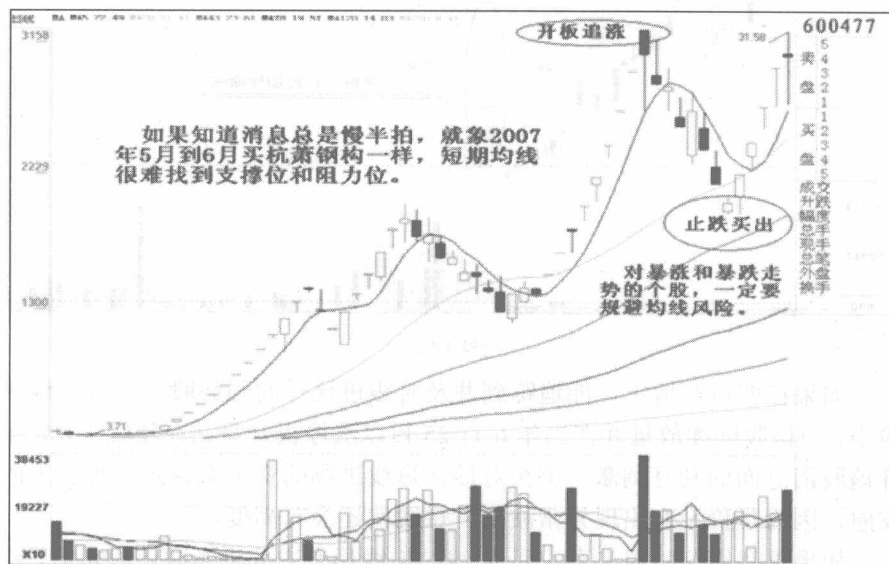


图173

对于这种均线失真走势的个股，主力往往不是利用均线技术，而是利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用形态骗散户跟风，急涨之后的急跌，短线均线走势与短线技术指标随机动作都比较快，所以造成判断误差性也就越大。

解释 3：为什么说“均线参数的天数越长，对判断该区域走势失真就越小”，是因为操作观念发生根本改变，把短线炒作改变成长线操作，把原有追逐短线投机变成了中长线投资。所以也就不在乎眼前涨涨跌跌的短线得失，因此寻找均线运行的轨道往往都愿意看周 K 线或月 K 线图形，或者设定的均线参数是以半年线或年线为依据。

比如宏源信托（000562）2002 年 6 月 5 日再度放量把股价推过 20 日线之上，在弱市行情下股价能有效站稳 20 日生命线，就表示是短期强势股。

宏源信托（000562）弱市连续放量站在 20 日线上走势（图 174）。

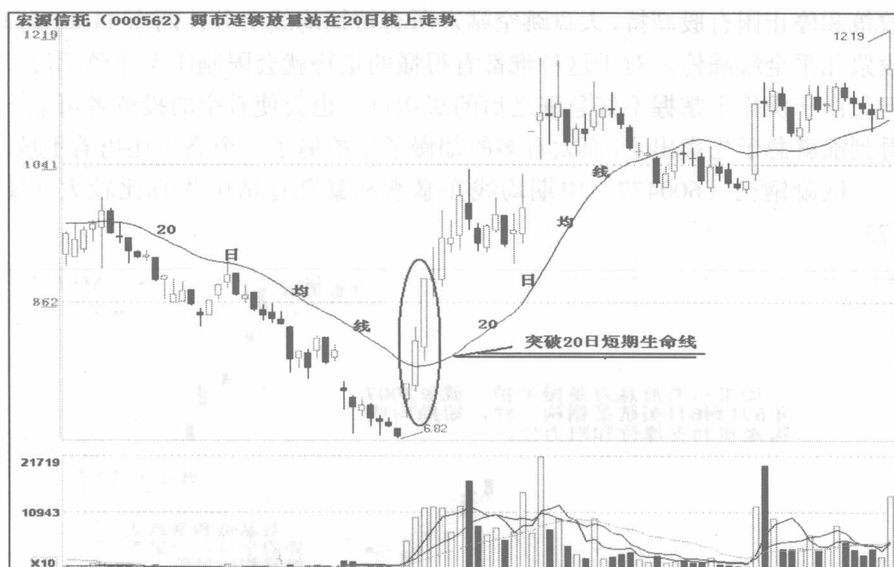


图 174

如果在弱市行情下，能追踪到并及时跟进这样的强势股，至少短线风险小，当该股继续放量并在当年 6 月 25 日以涨停板开盘站在年线上，先抛开该股消息面的利好刺激，至少对炒作短线进场的资金来说是一种莫大的安慰，因为量价没有出现异常波动，短线就还会有高度。

如果再利用该股周 K 线、月 K 线的均线形态去分析当时该股走势，还会发现 6 月初突破 20 日线的走势，其实也是在突破半年以来形成的双底形态，其 100 周线正是该股形态的反转幅度，则表明中期图形的技术指标继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续发出买入信号。所以在不同时间下设定均线参数的天数越长，判断失真也就越小。

选择中线还是中短线操作不能主观意识，顺势而为几乎成为唯一的可长期稳定获利的投资方式。当设定的20日均线被突破后并突破年线，选择短线也就发生了变化，操作上有必要结合中长期走势图形测定，所以关注技术走势不仅仅要关注日K线，还要关注周K线、月K线或年线走势。

设定均线参数的实际意义

目前我们所看到的常规设定均线走势图形一般有7种，如5分钟线、15分钟线、30分钟线、60分钟线、日线、周线和月线。但还有很多股票软件也可以设定1分钟线、季线、45天线、半年线、年线等，由于1分钟线和3分钟线走势图不适合普通投资者追涨杀跌，这里暂且不作介绍。

在不同走势图形上人为设定均线也有它不同的目的，比如5分钟线、15分钟线走势图形是最短的K线运行图形，目前有些作为经常使用超短线炒作的投资者，一般会利用这两个短线分时图作为买卖操作走势图，所以设定超短线走势图上的均线参数一般也是为了达到能够在很短时间内控制风险，是被大家认可的最好的短线技术参照指标之一。

但需要特别注意而不可忽视的是：买卖操作，要有效利用均线看盘技术，也要结合当前K线整体走势及量能、量价、形态等多种技术分析指标共同研判，再决定操作策略，而笔者不赞成单一选择一种技术指标就决策买卖行为。

由于当前市面流通和不断上市新的股票软件系统越来越多，在此暂且设定三条均线技术指标观看盘面。设定值并非是一般常规图形下设定的均线使用值，如一般常规设定的5日、10日、30日等均线参数值，笔者将改成自己认为比较适用的炒做的均线参数：

比如在5分钟走势图形下的三条均线设定为：5线、21线、34线；15分钟走势图形下的三条均线设计为13线、89线、144线；在强势行情下的日线图形中选择5日线、20日线、245日均线，如果是弱市行情，日线图形中年线245天线改成半年线120日线；在周线图形选择5周线、20周线和100周线。

这些自定义选择的均线值通常是利用菲波那切循环周期数列的数字设定成自己选用的均线参数，但应该说明一点，这只是自己常规设定的数值，并不是一成不变，也不代替所有。因为市场行情在变，所以也要随着市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



强弱行情的改变修正均线值，以下举例说明。

因为在强势行情下，股价已经高高在上，远离250天年线，如果仍然按部就班地在日线上设定120天（半年线）、250天（年线），就会出现均线远离股价现象，不能起到“总在设想寻求不同时期下找到离每天收盘价最近的均线参数，去研判日后操作上的买卖点”。

同样在弱市行情下，股价远远低于半年线或年线，通常设定的均线指标一般短线为3日、5日、8日，中线为10日、20日、60日，长线最多不要超过半年线均线指标，否则设定没有意义。但如果不设定均线指标，尤其对初入市的投资者在关注盘面走势时，总会觉得少了些什么。

没有均线标示的走势图（图175）。

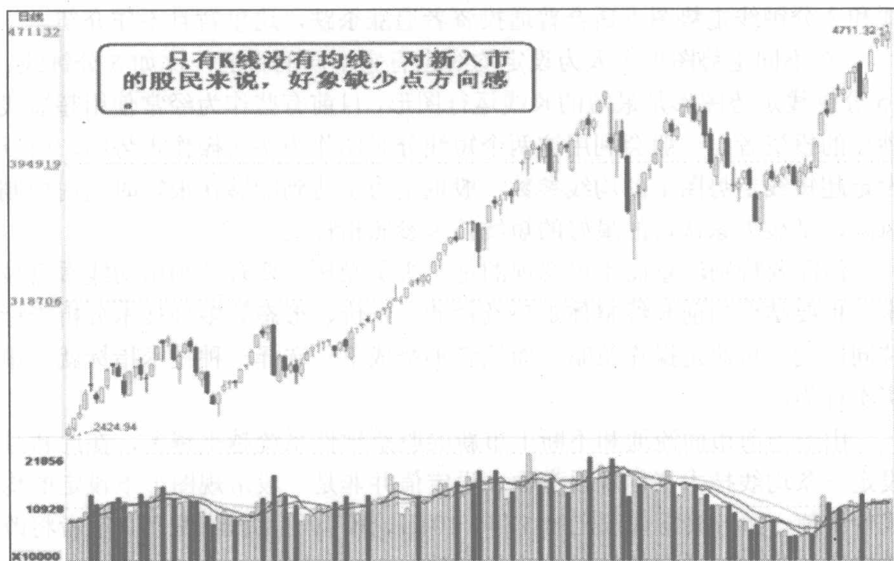


图175

利用均线炒作技术至少能够及时寻找到现时均线参数对股价是否起到支撑与阻挡作用，如果没有标示均线参数的图形对一些初入股市的投资者就好像失去方向感，不容易找到运行趋势。所以有些入市早的投资者把均线当作每天研判大盘走势必不可少的一项技术指标，还不断改变均线参数去寻找市场阶段价格的成本趋势。

比如设定3天均线是为了要比选定5日均线提前预知风险；设定8天均线要比10天均线早两天，同样设定20日均线要比一般常用30天早10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天，市场现实走势经常是股价没有走到 30 天均线就掉头向下，或没跌到 30 日支撑线却返身向上，都是因为 20 日均线在做祟。因为 20 天均线在技术派眼里似乎认为是短期均线中最重要的生命线，贴近菲波那切时间循环周期数列 21 日，也是短线时间数列较为理想的时间周期。

龙建股份（600853）2007 年初至 2007 年 5 月沿 20 日均线走势（图 176）。

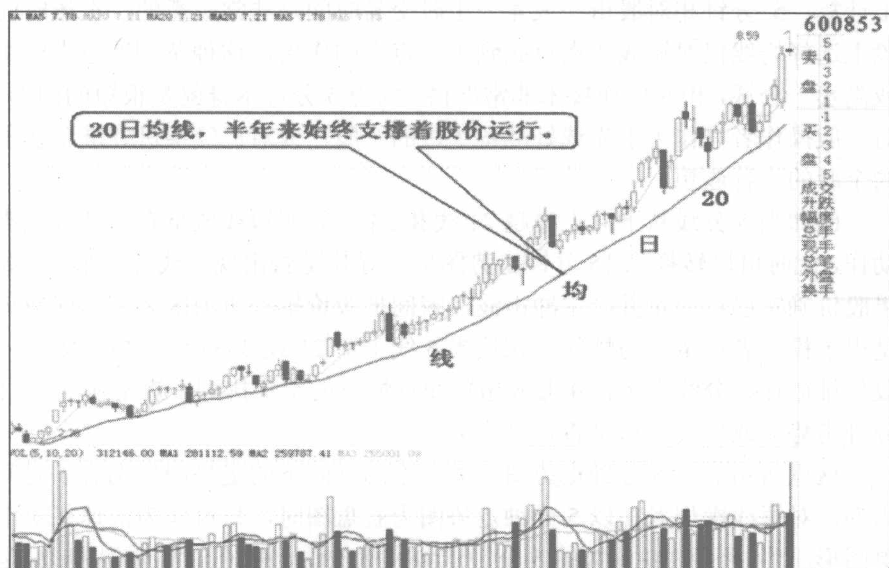


图 176

如果选用 30 天，对一个走势不太活跃的个股就显得过于滞后。而 60 日均线在实际交易日中代表两个半月时间，通常也是大多数投资者追寻热点中线持股时间。如果了解市场波段走势，踩住市场炒作脉搏，就会更容易利用均线参数及时掌握支撑股价和阻挡股价的作用。

注解 1：这里有些需要说明的是，半年线设定 120 天还是 125 天；年线设定 245 天，还是设定 250 天和 255 天都无关紧要，只要自己认可并能找到股价运行的大概趋势就行了；其次利用菲波那切循环周期数列作为设定均线天数的主要原因是，大盘走势上升幅度和下跌幅度通常都能从黄金分割率中找到一定规律（有关黄金分割技术详细研判另有篇章）。

因此，当走势出现上升 8 天，下跌 5 天一般下跌幅度基本都以 5÷8 出现的 0.618 为止跌依据；同样大盘上升 5 天，下跌 8 天又往往下跌幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会以 1.618 位置附近出现止跌。相反当大盘上升时我们把这些神奇数列反向计算，同样有规律。

如果再结合艾略特的波浪幅度与菲波那切的时间周期数列，便可发现它们之间出现的一些数据却像数字游戏一样缠绕在不停波动的股价上，而均线却成为它们之间的趋势线。

注解 2：在 5 分钟走势图形上选择 5 分线、21 分线、34 分线。从时空上计算，5 分钟相对股市一天 4 个小时交易时间是非常短暂的，在该时间段上选择均线仅对短线买卖点起到了“点”的作用，这种苛刻地追求低买或高卖一分钱，相对操作技术非常严格。因为 5 分钟本身就是很短的图形，对一般操作者只作为事先选好准备买进的个股，或对已经买进并准备卖出的个股的一种遐想。

比如当 5 分线从下向上穿越 21 线和 34 线表明短线放量有启动或试盘动作，此时可以转换到 15 分钟走势图形上寻找是否出现三线开花形态。如果股价确实已经放量并产生冲击波，瞬间把股价推到压力区之上，就应该是提示投资者适量参与炒作。相反当 5 线下穿 21 线或 34 线，成交萎缩，股价徘徊在 5 分线之下，并形成超短线行情下的空头排列，就无须再看 15 分钟走势图或日线图形是否还是强势。

这里所指的是 5 分钟走势图，关注不同时间下的走势图形别忘了时间周期，对短线操作者在以 5 分钟走势图为看盘图时，只可作为快速买卖下单图形。比如不到 30 分钟的 5 分钟走势突然放量，相对日线走势图形只是一天当中的八分之一，并不代表有效放量。而真正可关注短线走势图形设定的均线还应该多关注日线走势图。

注解 3：在 15 分线走势图形上选择的均线值是 13 线、89 线、144 线，比起 5 分钟走势图选用的均线值要慢一些，笔者选择的主因是，该分时图不仅是短线买卖操作点位图，同时还承担对已经买入的股票寻找支撑与止损位的下单图，因此有它的特殊意义。

这里自定义下的 144 线就是根据大多数股票长期以来运行的主要规律，试图找到了一条较为经验主义下的短线分时中线支撑线，同时也可称为是止损线，多年来自认为选择 144 线是对短线炒作策略起到了一种积极的态度。

15 分钟图形中的 144 线对股指（股价）的支撑作用（图 177）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



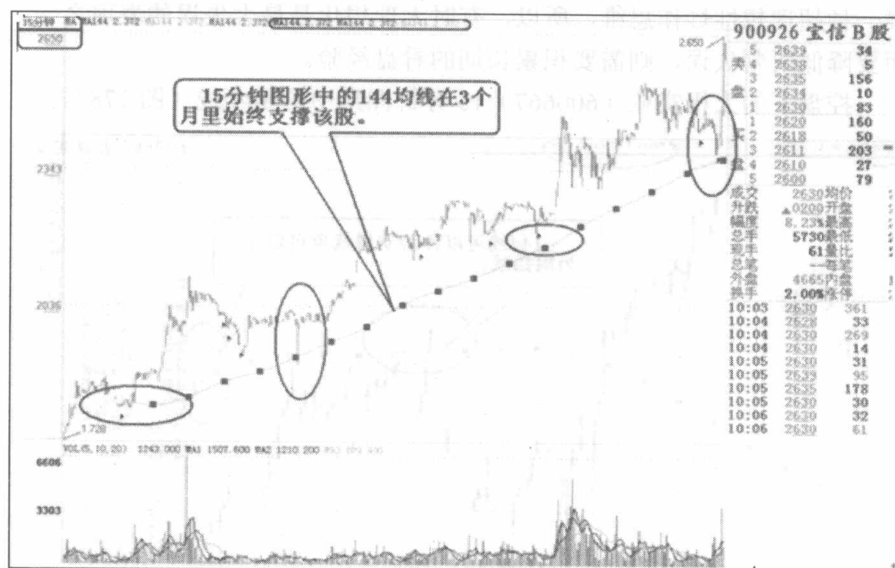


图 177

笔者选择股票一般是以形态为准、关注运行在上升通道趋势中的潜力股，然后再追求短线波段炒作。其后再根据通道原理、基本面消息对市场的影响、均线对价位的影响，有时还要利用 T+0 方式作好超短线炒作。

对于以上选用 5 分线走势图中设定的均线，切记仅用于短线买卖操作上，并不代表日线走势研判观点。至少在买卖操作上不会只认可一种技术图形就敢判断该股是涨还是跌。

二、15 分钟 K 线图下的 144 线

为了争取做好短线波段，及时止损和及时适量参与，在 15 分钟走势图下主要利用 144 线作为短线买卖操作的支撑线和止损线。一般当股价有效跌破 144 线时，笔者就会及时采取减仓或止损出局，哪怕已经出现短线亏损，也不愿继续观望，等待低点去补仓。

这种炒作思路属个人炒作方式，不代表他人，主要是为了避免追涨杀跌而造成的中线套牢。当 15 分钟走势图形突然出现异动放量，并使本来还在温和滑行的 13 线和 89 线突然量能放大并推动股价向上，此时在接近 144 线附近产生暴涨行情，笔者会认为是短线追逐最佳买入点。这种预测只代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表一种超理想性炒作思维，所以，有时太理想化是最大失误的表现之一，而要降低研判失误，则需要积累长期的看盘经验。

控盘下的太极实业（600667）15 分钟图形中的 144 线（图 178）。

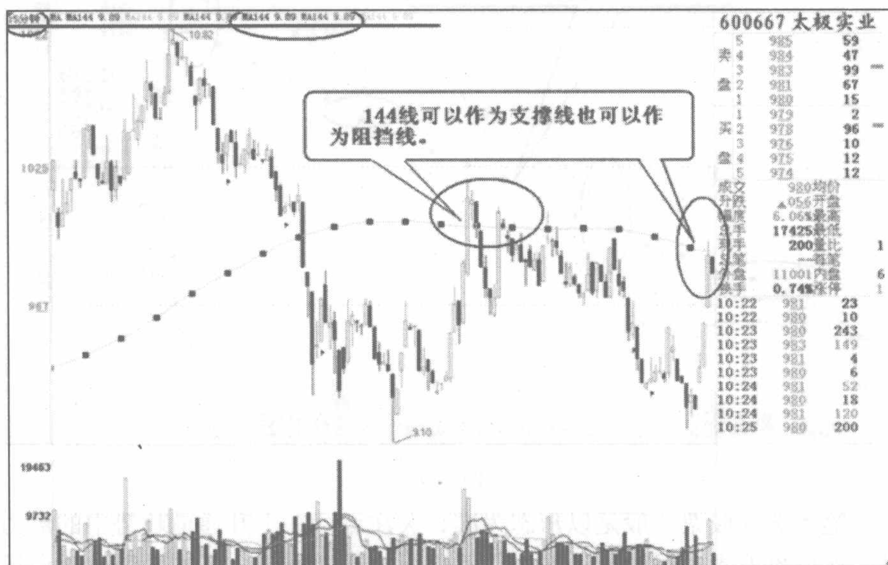


图 178

这种突发行为并不是经常发生，而经常发生的是受制基本面发出的突发信息，诸如增发、债转流通、配股、业绩预警、重组和摘帽等不利或有利因素的影响，股价才会随成交量的变化而引起均线参数的变化。

其变化最快、最为显著的，一般可在 5 分钟线和 15 分钟线 K 线图形上可找到它们瞬时的异动行为，所以，把握 15 分钟走势图形是追寻短线操作最有利的动态图形。笔者把 15 分钟走势图形中的 144 线作为短线图形中的生命线，在非常严格地执行 15 分钟跌破 144 线的买卖操作策略的同时，一定要结合同期量价的变化，小心落入庄家设下的陷阱。

对看多者而言，一旦买到一只涨停板股票，能否严格利用 15 分钟走势图下的 144 线，作好高抛低吸，现实中出现理论与实际相脱节的现象不在少数。因为有时太关注这条 144 线，却会忘记了趋势、形态、通道、基本面、量能和其他短线技术指标对现时股价走势的影响。尤其当股价突破 13 分线伴随量能升幅，股价逐步开始远离或跳跃在 13 分线之上，市场弱市行情往往会出现短线主力伺机寻找高抛低吸的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这点上笔者通常利用 15 分钟走势图形不断发生的量能变化、均线形态变化和事先已经标定在图形上的黄金分割率，加上对该区域成交量分布的分析技巧，尤其当短线 KDJ 指标中的 J 指一旦出现背离形态和突然放大的量能在 13 分线上出现乖离现象，无论是否还有上升空间，都要及时作好止损或止赢。

因为短线买卖操作是以 15 分钟图为基本图形就应执行 15 分钟图形发出的指令。这个指令不是别人给的，是市场给的。比如像 2001 年 9 月 6 日上海梅林（600073）、大唐电信（600198）、烽火通信（600498）短线炒作都有类似走法。

15 分线图形下上海梅林（600073）出现的量价背离现象（图 179）。

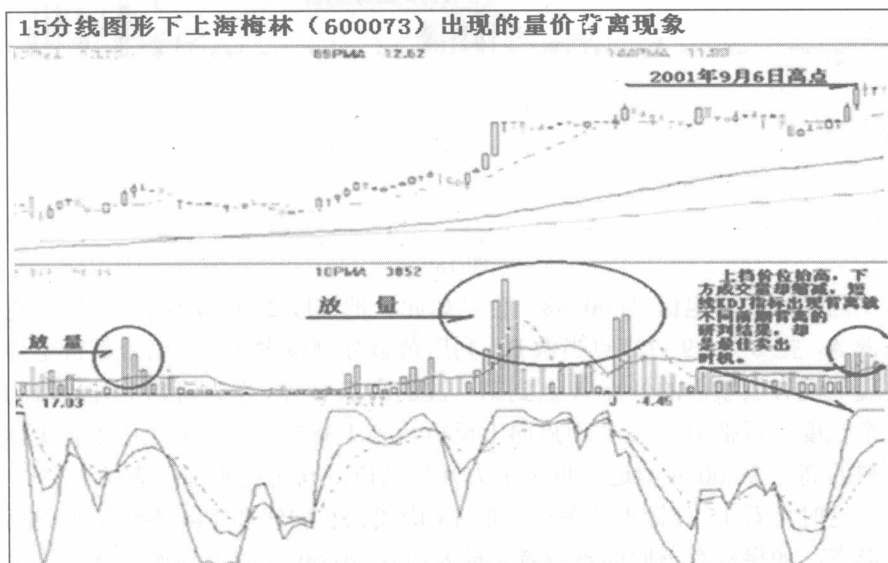


图 179

从上海梅林 15 分钟走势形态中可以较为清楚地看到，在 5 子浪上升之前，4 子浪调整走出一波较为完整的小 A-B-C。虽然 2001 年 9 月 6 日出现的高度，只是 4 子浪反弹幅度的 1.382，并未形成理想的 5 浪高度，但这种判断只是一种个人思维，不一定很准。如果大家都知道波浪理论当中有 5 浪上升，3 浪下跌，谁还敢在 5 浪升幅时买入股票？理想的 5 浪是主力拉高出货的机会，尤其当所谓主升浪出现的时候，成交萎缩，股价远离 144 均线，其他短线技术指标也已乖离，就是短线规避风险的最佳时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15 分线图形下 89 均线和 144 均线散发形态对股价失去支撑作用（图 180）。

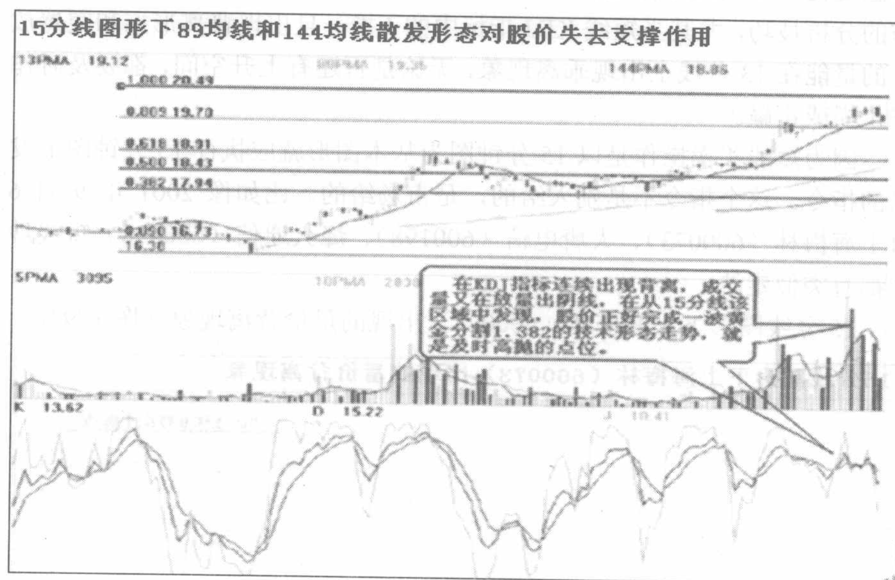


图 180

同样，大唐电信（600198）也是如此。把该股 2001 年 8 月 27 日低点当做 A，把 8 月 29 日高点当做 B，利用黄金分割技术研判，结合量价走势发现从没有放量前的低点 A 点到第一波的高点 B 点，作为研判上升趋势的整个幅度，再把 B 点当作顶点向上反折找到 1.382 位置，正好是该股实际反弹的高点 20.60 元附近，也是主力开始高位减仓出现头部形态的点位。

这时再看 15 分钟走势图设定的 13 均线、89 均线和 144 均线都出现离散形态，如果持有该股的投资者不能及时在 20.60 元附近高抛，就会失去一次短线获利的最佳时机。

15 分线图形下自定义值均线对买卖短线起到的作用（图 181）。

再看 2001 年 9 月 4 日烽火通信（600498）的股价在 15 分钟走势图上的警示，从该图的走势同样可以找到该股发出三项超买技术指标：

第一，股价上升幅度运行已经达到原预测上升通道的卖点位置。

第二，同样利用黄金分割技术从股价起点到前期高点作反转 1.382，也可以找到正与通道顶点重合产生的双重压力的卖点位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



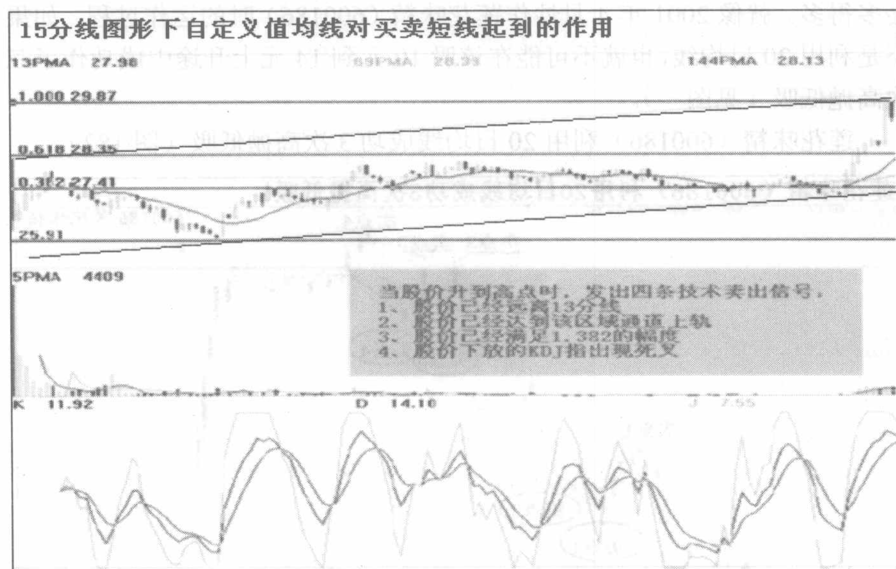


图 181

第三，由于成交瞬间放大，股价开始远离 13 均线和 89 均线，而 144 均线还在相对底部并未随股价抬高，说明股价与均线短期出现背离。

第四，当天股价突然冲高正是完成一波时间周期上的反弹日，其累计成交与该股上市第一天持平，说明上升动力已经达到释放前抛压的饱和状态，就会难以出现新的再生能量。因此对于这类突然出现异动上涨的股票，一旦股价远离均线产生向下引力，操作上短期至少可以做出一波高抛低吸。

注解 4：笔者在日 K 线图形上设定的短期均线一般是 5 日均线，把握股价短线基本运行趋势，如同设定短线 3、5、8 循环周期指标一样。由于前面已经提到超短线买卖点集中关注 5 分钟和 15 分钟 K 线图形。但日 K 线图形上的 5 日均线可用于判断现时股价是否能受制 5 日线支撑，如果不是，股价出现跌破 5 日线走势，买股进场设定为短期股票，此时在确认跌破 5 日均线时应时刻准备减仓。如果把分时 K 线再细分一下，还可以再看看 5 分钟 K 线和 15 分钟 K 线上的量能变化，目的是与短线技术指标的量能变化和短线趋势形态上的变化相结合。

日 K 线上的中期均线指标设定 20 日均线，视同广大投资者一般选择的 10 日、20 日、30 日、60 日均线。由于笔者比较看重 20 日均线对股价支撑与阻力的重要性，所以操作上关注 20 日均线要比关注 30 日均线的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会多得多。就像 2001 年 4 月炒作莲花味精（600186）时的运作过程，如果不是利用 20 日均线，也就不可能在该股 10 元到 14 元上升途中成功作了三次高抛低吸（见图　）。

莲花味精（600186）利用 20 日均线成功 3 次高抛低吸（图 182）。

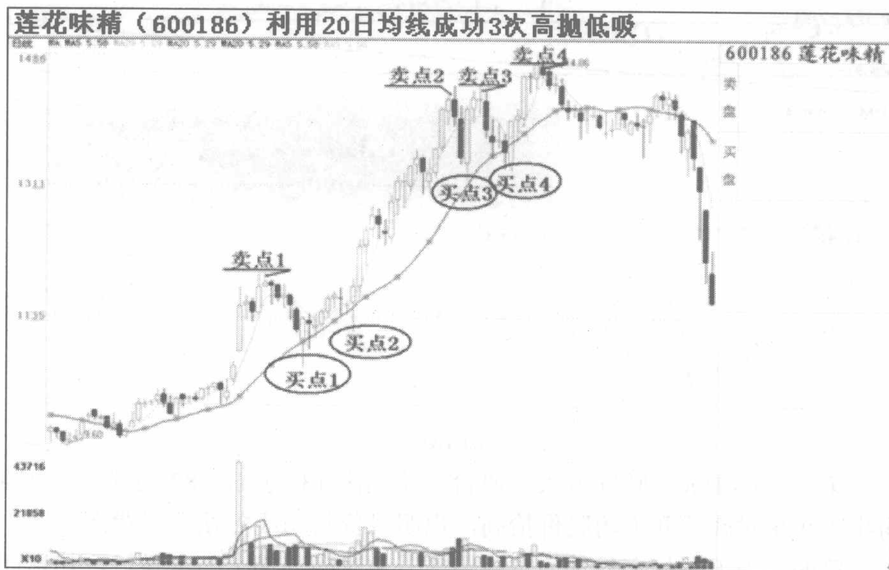


图 182

又如上证大盘 2004 年 4 月至 7 月走势，一般向上突破或向下跌破 20 日均线都需要 3 天左右的确认时间，只有把 20 日均线当成缺口形态时，确认的时间才会相应缩短至 1 到 2 天。有关 20 日线对大盘及个股实际走势产生影响的实例非常多，因为 20 日线在某种趋势下又代表短线行情向中线行情反弹转折的起点。相反，失去 20 日线又可视为行情从中线向短线转折的起点。至于 20 日均线是否可以算是当前市场公认的一条短期重要均线指标，投资者不妨亲自体验一下会更有感触。

上证大盘 2004 年 4 月至 7 月受 20 日均线压制大盘走势（图 183）。

上证大盘 2005 年 9 月跳空 20 日均线向下收长阴走势（图 184）。

可以清晰地看到 20 日均线对股指（股价）的影响，它确实是一个实实在在不可忽视的短期技术指标线。

对 20 日均线的使用如果用在多头强势行情下，一般炒作都会寻找股价已经站稳 20 日均线以上的个股。相反如果是在弱市行情，一般股票反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到 20 日均线又被视为高抛止损位。

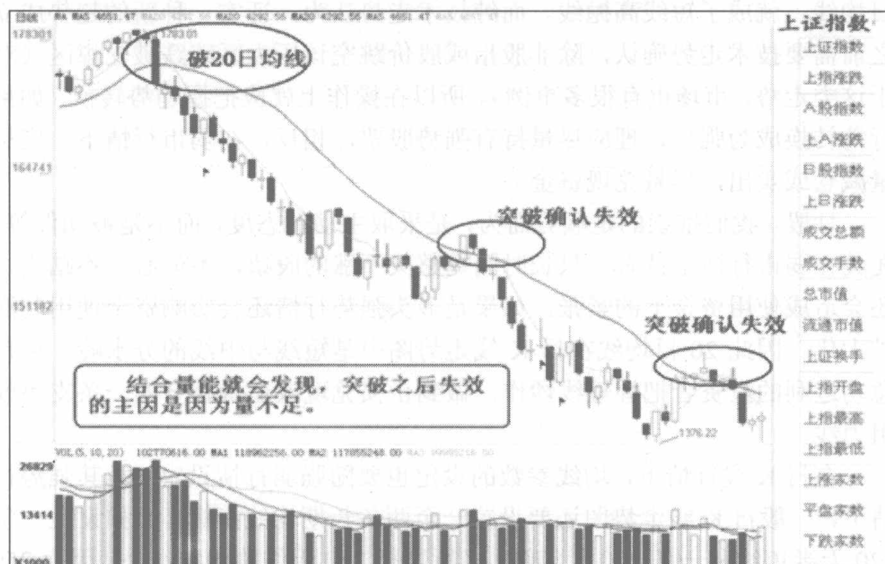


图 183

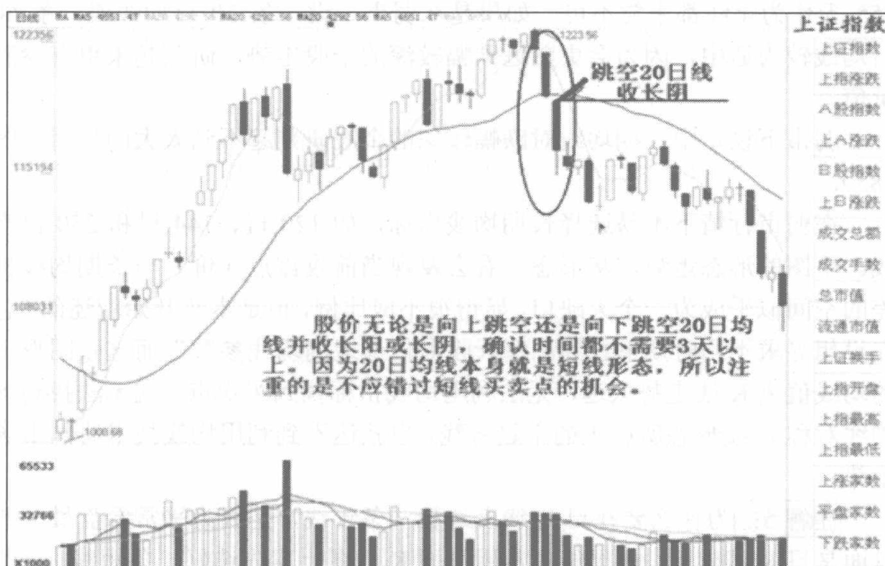


图 184

上面已经提到，把 20 日均线作为短期生命线，只有股价站稳 20 日均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线才有可能保住短期生命，否则股价长期在弱市行情下徘徊，一旦遇到 20 日均线，就成了短线高抛线。而纯技术走势认为：证实一种新的趋势成立之前需要技术走势确认，除非股指或股价跳空该压力区或跌破支撑区（对于这类走势，市场也有很多事例）。所以在操作上就应把握趋势转换，如果行情转换成为强势，理应尽量持有强势股票，相反，在弱市行情下，应尽量减仓或卖出，尽量兑现资金。

炒股，我们推崇的是顺势而为，是采取主动的态度，而不是被动傻等。尤其在弱市行情下持有一只长时间调整又不涨的股票，不但心里不踏实，还会造成使用资金上的紧张，如果是多头强势行情还会影响资金使用利润扩大化。因此 20 日均线在日 K 线走势图中是短线与中线的分水岭，也是急功近利的投资者把握短线炒作，做到止损兑现或适量补仓的一条支撑或阻力线。

在日 K 线行情下，均线参数的设定也要随强弱行情设定。尤其强势行情下，一般日 K 线走势图还要设置一至两条长期均线指标，比如设定一条 120 天半年线和一条 250 天年线。之所以把 250 天线称为年线，是因为 250 天基本等于一年当中的总交易日，针对有人选择设定 245 天为年线或选择 255 天作为年线都未尝不可。如果是在弱市，设一条 30 日均线或一条 60 日均线较为适中，因为会更贴近跌幅较深的个股走势，研判起来更有参照价值。

弱市下设定中长期均线对跌幅较深的个股研判起不到太大的作用（图 185）。

在弱市行情下不易选择长期均线指标，如 120 日、144 日和 250 日均线。下图的形态走势，从形态上看会发现当前收盘点（价）与长期均线相差的空间似乎成为一个大缺口，显得很不成比例，也是本章开始叙述的“总在设想寻求不同时期下找到离每天收盘价最近的均线参数”。而这张图形上的均线值离 K 线走势太远，无法利用均线指标找到买卖点，就无法找到该均线对称 K 线形态所产生的主趋势线，也就达不到利用均线技术研判市场走势。

注解 5：为什么要在日 K 线上选择一条年线，是因为平常看盘最多的盘面是日 K 线走势。如果能在常用盘面 K 线图上事先选好一条短线、一条中线和一条长线，至少能够实时关注股价相对这三条均线上（下）所处的位置。而设立年线的主要目的是区分强弱两市，且股指（股价）站在年线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之上的走势一般称为强势，也称为牛市；股指（股价）始终处于年线之下的就是弱市，也称为熊市。

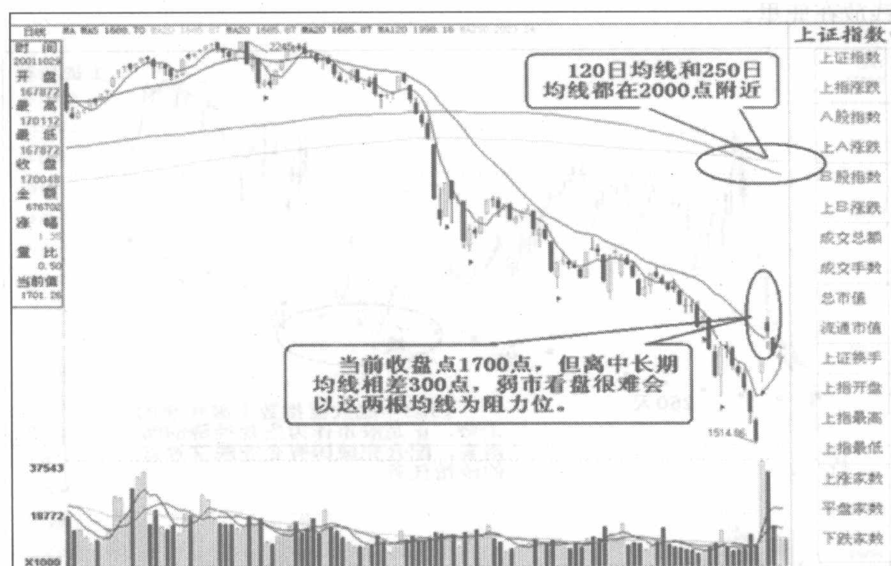


图 185

之所以把年线称为牛市和熊市的分水岭，有关这种解释与认识，只要细心结合技术面与宏观面的联系，如 1996 年 5 月央行首次降息，大盘指数回到年线上；1999 年 5 月恢复性行情站到年线上；2000 年初的网络科技和 2005 年 8 月五部委发布股权分置改革进入全面推进阶段等，就不难发现，年线还是一条较为敏感的政策趋势线。同时对 2001 年 7 月政策出台国有股减持；到 2002 年 6 月国有股减持政策还在恍惚不定，大盘指数很难越过年线，说明年线压制股指（股价），市场还在处于弱市（熊市）行情里。

年线对指数的支撑作用（图 186）。

当 2000 年初网络科技靠经济复苏推动大盘指数暴涨，起点就是踩着年线起步的，从某种意义上看，配合宏观经济完成国有企业脱贫致富也要营造牛市氛围。炒作行为就要树立牛市思维，强者恒强。挑选股票就要注重该股的股价是否站在年线上，如果站上了，就视为牛市行情股。但买入的股票始终不能站在年线上，则说明挑错了股票。

因为选择弱市股，首先股价上方至少多了一条年线阻挡线，对于强势行情下炒作弱市股，炒作思维一般是尽量回避，至少采取多看少动，能不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



炒且不炒。如果遇到弱市行情，每一波的低点都比前一个低点还低，均线形态又处于空头排列，据顺势炒作理念，这时就不是买股的时候，而应把钱放在兜里。

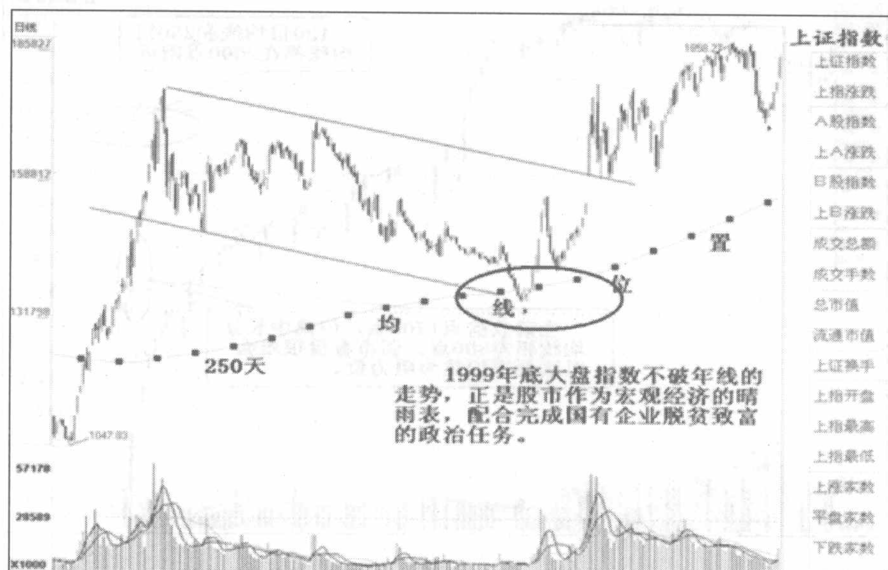


图 186

所以，年线既视为一条均线，更视为一条政策线，在表示市场强与弱的同时，又是牛和熊的分水岭。如同测量水温，把跌破年线的股票看做冰点炒作，没有太多的热乎气儿，即使有反弹机会，也是出货行情。

年线对指数的压制作用（图 187）。

当 2002 年 6 月 24 日政策发出停止国有股减持信号时，市场 3 天大涨 230 点，但政策上的利好并未落实到实处，停止减持并不等于减持完成。经过十几天的技术形态上的盘整，指数没有突破年线上的压力，也是因为投资者对当时市场行情的共识，熊市并未结束。所以年线仍是当时的趋势线，也是政策线。

对于当初参与炒作者而言，大盘指数出现强劲反弹后的高点不能逐级抬高，却是向下，尤其连站在短期 20 日均线的股票也开始越来越少，说明市场人士对技术形态的走势不认可。市场走势决定了行情的性质，不能重新回到年线之上的走势，只是反弹行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



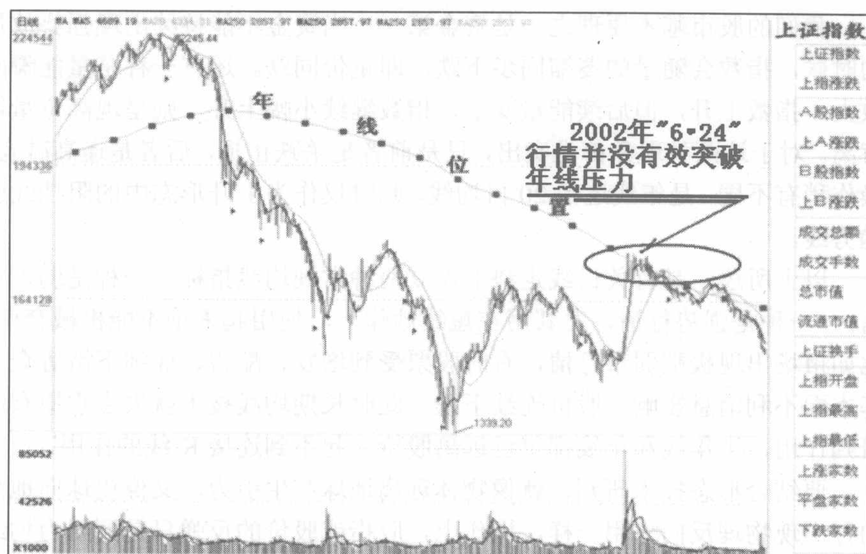


图 187

综合 2001 年 11 月降低印花税到 2002 年 6 月的停止减持政策的利好，没有把市场引入到强势行情中，还有一个至关重要的因素，是量能的衰退。利用区域统计筹码技术可以看到，当时的上升与下跌的成交量处于背离。

导致指数不能突破年线压力是成交量背离（图 188）。

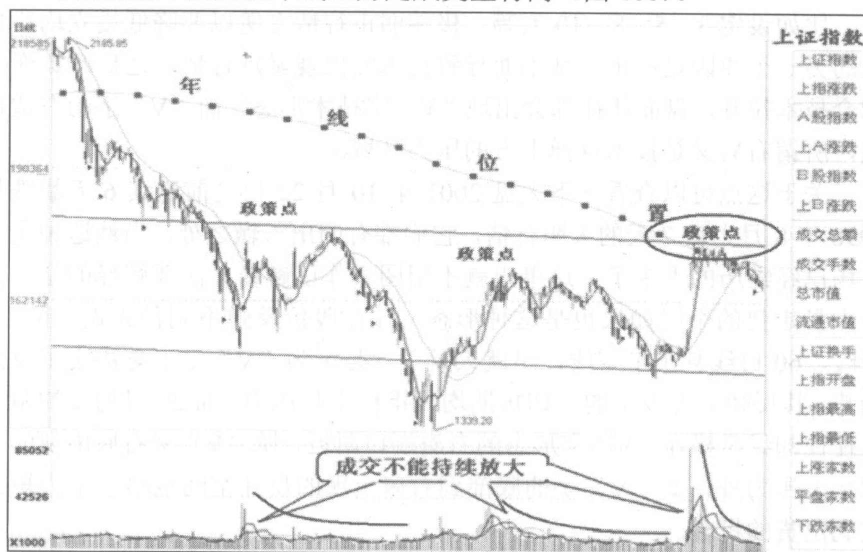


图 188

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们的股市基本原理之一是资金第一。当资金不能持续出现强势放量的时候，指数会随量的萎缩同步下跌，即量价同跌。还有一种是量能瞬间放大，指数上升，但后续能量变小，指数继续小幅上升，则呈现高位量价背离。对于这两种现象都是卖出，只是前者是杀跌止损，后者是逢高减仓，操作稍有不同。是年线还是 20 日均线，此时仅作为上升形态中的阻挡线或趋势线。

以上所述，是有关日线走势下设立两种常规均线指标，一种是弱市行情，一种是强势行情，尤其用在短线炒作上，使用起来绝不能机械套用。比如市场出现极端弱市行情，有时股票受到增发、配售、业绩下滑等众多基本面不利消息影响，股价连续下跌，此时长期均线技术就失去它原有的研判作用，半年线和年线都早已远离股价，起不到连接 K 线的作用。

要结合形态技术研判，就像物体远离地球产生引力，又像皮球向地面拍打出现物理反向作用一样，操作上，股指或股价的反弹只是到阻力均线的炒作幅度。

在极端弱市行情下趋于短线操作，选择均线参数一般中长线设定最好不超过 20 日，因为 20 日均线是前 20 天 K 线运行指数的累加平均值，同样也就是弱市行情下前 20 天成交量累计上方的抛压值。因此在极端弱市行情下均线设定参数应选择短线，才能达到抢反弹作用。

比如设定 3、5、8、10 天等。极端弱市行情之所以要降低设立均线参数的另一个原因是：由于基本面导致技术面出现暴跌行情，之后政策面又配合技术拉升，盘面往往都会出现“V”字技术形态，而“V”字的右边顶端，所谓右肩又是技术反弹上方的压力区域。

关于这点可以查看一下大盘 2001 年 10 月 22 日之前连续 6 天暴跌与 1998 年 8 月之后 7 天的大阴行情，它们都有同出一辙之处。当然这种走势市场已经经历的太多了，这里也就不用图表作以解释。而要解释的是，同步大盘走势的个股如果也是这种形态，往往股价反弹不到预先设定的 30 日线、60 日线甚至半年线，早就夭折了。是因为“V”字形态决定了反弹趋势，其反弹上方设定的一切短期均线指标都是压力，而 20 日均线的阻力位往往却经常横在“V”字形态的右肩端口附近，除“V”字右肩出现的技术形态压力外，其“V”字的底部到右肩出现的反弹空间也给了主力短线获利出货的机会。

一般投资者遇到这种不可预知的暴跌行情被套时，建议不要急于杀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌，仍然可以利用比如常用的5日均线关注个股。当股价跌幅远离5日均线或20日均线时，应密切关注成交量与K线形态变化。

当股指（股价）受到成交量放大影响出现止跌，可以试探性补仓，其补仓筹码并不是等待反转再出货，而是当股价反弹到20日均线附近随时作好高抛。原因："V"字最初形态本身就是反弹，如果右边的高度不等同左边的高度也就不称为"V"字形态。所以两边同等的高度在技术炒作上可视为短线波段操作的幅度。市场每个时期都会有一批这种走势的股票，这种走势往往是受政策或基本面的影响。

上港集箱（600018）V字反转遇到20日均线走势（图189）。

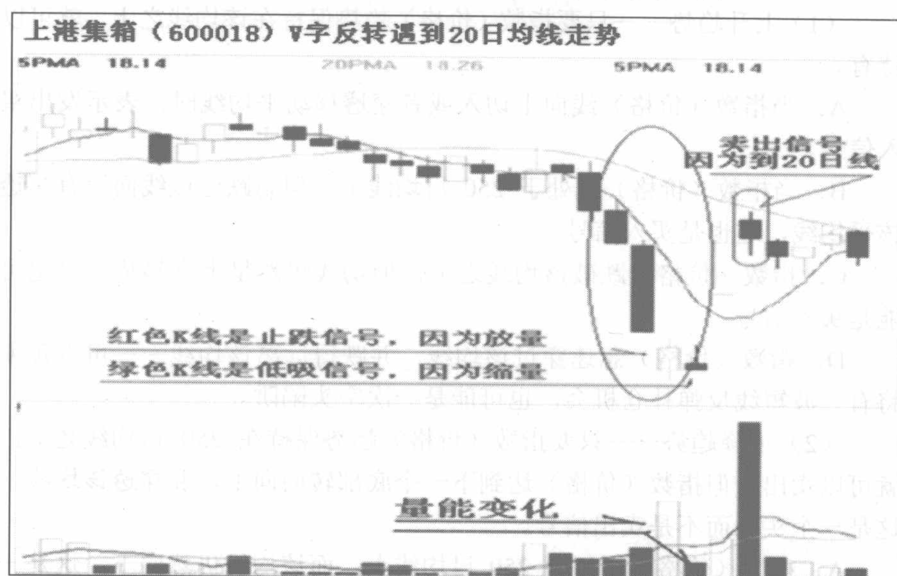


图189

像这样的图形，在市场受到政策面或基本面影响时，会在相对阶段走势下找到大把大把的这种图形。在强势短线操作中，日线设定的均线正好与弱市相反，由于股价已经高出半年线和年线之上，除了时刻把握跌破20日短期生命线止损点外，还要严格控制60日线这条广大投资者认为的中长线止损点，如果跌破该线不能止损，恐怕之后将被深重套牢，因为跌破60日均线一般意味着等待调整时间少则要30个交易日，其中不包含不确定因素可能还会突发。

注意：以上谈论有关买卖操作观点基本是短线行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如何使用道氏理论下的移动平均线——交叉与穿透。

移动平均线也是平常关注盘面K线走势较为敏感的趋势线，常规使用最好设定三条以上移动平均线，一条是短期平均线，一条是中期平均线，再一条是长期平均线。另外，使用平均线时还可以把它当作价格管道线，一条是最低价格（支撑或止损）线；一条是中轴（持有或观望）线，一条是最高价格（阻力或止赢）线。

交叉与穿透

以250日均线为例，考虑指数（价格）线对该移动平均线的交叉作为沿交叉或穿透方向的买入或卖出信号。

（1）上升趋势——只要指数（价格）趋势保持在该均线之上，就可以持有。

A. 当指数（价格）线向上切入或者穿透移动平均线时，表示发出买入信号。

B. 当指数（价格）线处于250日均线上，但急跌至该线而没有穿透该平均线，这也是买入信号。

C. 指数（价格）跌破该均线之下，但均线仍然呈上升趋势，这也可能是买入信号。

D. 指数（价格）急速穿过该均线，并跌得远离该均线——可以预期将有一波短线反弹补仓机会，也可能是一次空头陷阱。

（2）下降趋势——只要指数（价格）趋势保持在250日均线之下，就可以卖出。但指数（价格）达到下一个底部转而向上，并穿透该均线，这是一个买入而不是卖出信号。

A. 指数（价格）运行到250日均线上，而该均线仍然向下，这是一个卖出信号。

B. 指数（价格）运行至该均线下而未突破上穿该线，这是一个卖出信号。

C. 指数（价格）过快地涨过该均线，可以预期将出现一轮短线回调——这可能是一次多头陷阱。

D. 有时指数（价格）穿透移动平均线，伴随着对该趋势线的穿透，此时按照其顺势方向，有可能是一次买入或卖出信号。

（3）水平方向——拉锯式横向盘整运动，如果价格波动的宽度相对于所关注的移动平均线作水平上下振荡，持观望态度持股不动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）缺口——在快速接近产生突破缺口的时候，移动平均线倾向于穿透，尤其是在中等趋势的主要开始阶段，同样在这些调整阶段的开始，经常产生突破性缺口。

对于移动平均线来说，区域形态可能是个陷阱。一般移动平均线会在这些区域形态的中心区域上下震动而不断产生快速买入或快速卖出信号，见上证大盘 2008 年 6 月 10 日和 10 月 16 日走势。在这些区域形态中会使交易者对移动平均线感到很头痛，因为他无法知道移动平均线的穿透是先前趋势的恢复还是反转的确认。所以关注点在于交易量。

在交易区域形成三角形时——上升、下降或者对称的移动平均线将倾向于沿三角形的中心穿过。技术分析在判断一系列对平均线的穿透中哪个重要的时候，有一些小的优势。当三角形达到其顶点时，股价沿着一个方向或者另一个方向产生突破，并穿透移动平均线，在三角形形成过程中的窄幅整理运动时，这种穿透可能是最重要的一种穿透。在很多情况下，对平均线的穿透都与趋势线的穿透紧密相联，见 2008 年 6 月 10 日走势。

作为一种研判买卖价格的衍生产品，移动平均只作为一种趋势指标，因为它与趋势线相一致。但是必须永远清楚，它只能作为你在有关技术分析中的一件辅助性技术工具。

三、周 K 线上的 100 日均线

注解 6：笔者在周 K 线走势图形上自定义常用均线值为 5、20、100 周线。一周是 5 个交易日，5 周线也就代表 25 日线，在周线图形中表示短线均线指标；20 周线乘以 5 又等于 100 天，接近半年线，在周线图形中视为中线参数指标。虽然有时波段并不完美，不够幅度，但对这种均线选择的方式比较适用于弱市行情下，尤其预防风险会感到更合用。周 K 线中的长线参数设定为 100 周线，以次类推 100 周线顾名思义就是 500 日线。

上证指数 2001 年 8 月 28 日周 K 线上的 100 日均线起到的作用（图 190）。

当 2001 年 8 月 28 日上证指数跌到 1795 点时，场外很多股评人士在当时研判文章中大谈大盘已经跌到 500 日线就是这个意思。

当时笔者也在新浪网站发表了个人观点，以下摘抄 2001 年 8 月在新浪网财经频道发表的部分文字内容 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



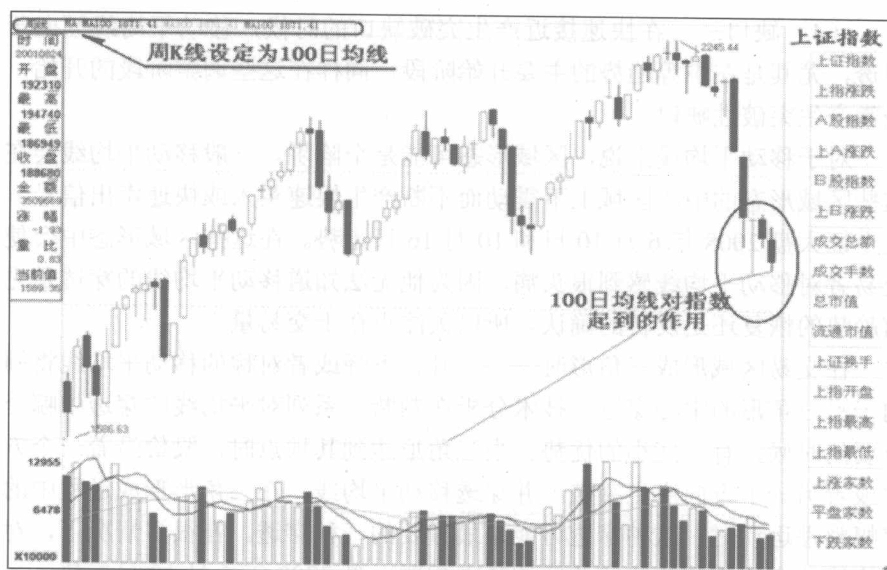


图 190

摘抄 2001 年 8 月在新浪发表的部分文字内容（图 191）。

摘抄2001年8月笔者在新浪发表的部分文字内容

结合当前走势，按笔者设定的周K线均线指标作动态实时研判，认为去年大盘指数8月跌破100周线之后，一直在相对低位盘整。从周线图形走势看今年初以来股指一直围绕20周线盘整（半年线附近），即使6月24日跳空高开试图冲击年线，同样也只是瞬间行情。

其一、从实际图形留下的形态可以看到跌破100周线以后大盘指数远离该线，说明股指已经远离强势区域；

其二、K线形态长期盘整在5周线下（20日线）也说明短线生命线同样受到压制；

其三、通过近一年量价累计分布及长期形态分析，又会发现去年底到今年初的两次高点都受制5·19行情1756点高点的反压，与2245点形成头肩顶形态的可能性反而增大（从月K线上看的更清楚）。

由此得出目前短线和中线走势仍处于自设定义均线值弱市区域之下，要想看高，不但期望指数短期要能有效站到20周线上，还要有释放压制均线上方的能量。如果把图形缩小就会发现如今1200多只个股的总体累计成交量还不济1999年5·19行情不到1000只股票累计的量能。

所以判断短期即使出现反弹也是年底前的高抛机会，这也是结合均线值下的量能对比判断强弱市场的一种测量方法。

图 191

提示：研判走势一定不能只用一种指标，更多的是一定要关注量能在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那个时期中的表现。就是我们常说的资金决定大盘，再去预测和应变。

预测：是指选择阶段性K线的突破方向，而决定方向的是量能，也是主力的成本。当横盘后的突破可能选择向上，主要关注投资者是否出现谨慎情绪，如果是！那么指标有可能显示上升趋势。判断，空头是快燃尽了的蜡烛，后市向上突破。相反，横盘后同是选择向上，但投资者情绪高涨，大盘资金却缩量，可能因为量能衰减，后市继续选择向下。

应变：如果大盘量能缩减，指数跌破中期均线，操作上应部分减仓；如果破位主力成本线，并受制20日周线压制，则利用量价背离的反弹过程继续降低仓位。

在不同K线图形下设定不同均线周期，是笔者对持有筹码的投资者选择不同的炒作周期提供的利用均线技术的一种方法。

因为动态行情随时捕捉短线炒作点位不可能只看日线走势，而对短线操作看5分线或15分线更容易找到买卖时机，如果此时再看周线就有些过了，但观看盘面动态不应把分析与实时操作放在一个图形下。所谓操作是指笔者使用的实盘操作，其关注的盘面是注重5分线和15分线这两个分时走势图，而日线走势主要是关注近期走势当中经常出现的形态变化、量能变化、短线技术指标变化，个股与大盘形态走势是否同步变化。

还是研判股市技术的那句老话，市场每天都会出现很多新的技术指标，而对投资者来说却应学会自己认为最简单易行的研判技巧，不要只用一种，至少在技术分析中，技术指标和形态趋势都是技术研判的基本根据。

以上均线设置属于笔者通常选择的常规方式，如果遇到急涨（暴涨）或急跌（暴跌）的走势则不是一成不变。要让均线成为及时捕捉K线运行的趋势线，就必须重新而论，否则就会产生均线远离K线，好像公路上的汽车脱离路面，必然要采取刹车动作。在股市通常把它称为修正技术参数或叫技术确认走势。

因此，设定均线一定要看当时行情是在强势还是在弱市，如果是弱市，原设定的250日均线就有可能变成120日或60日。因为跌破年线走势后的股价一般不会在短期重返年线。无论市场内外还有多少人继续看好牛市，但笔者对股市实质性走势已经产生新的认识，也无论宏观经济怎么向好，但我们每天看到的实时行情走势，我们认可的也是实时行情，除了它是个虚拟的经济市场外，更是我们拿着真金白银在拼，所以一旦有效跌破年线，即证明股市已经提前进入熊市。回顾十几年股市跌破年线走过的路，试想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收复年线一般至少需要半年。

2001 年 7 月破年线后修复两年半时间（图 192）。

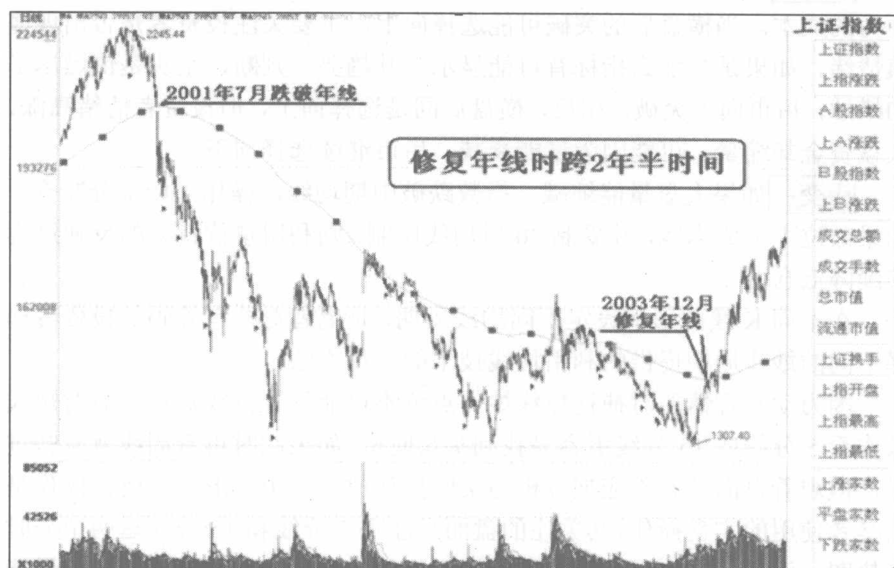


图 192

1998 年亚洲金融风暴，上证指数跌破年线修复用了半年时间；2001 年 7 月后的国有股减持让修复年线用了两年半时间；虽然 2004 年初的宏观经济及政策对市场暖风不断，但同年 6 月照样跌破年线，修复也用了一年半时间。

利用均线找好买卖点

笔者 1997 年入市时根本不懂什么叫止损，只认一个理儿，买了股票赔了不能卖，无论股价怎么跌，只要不卖就认为手里还有这么多股票，顶多短线不赚等中线，中线不成改长线。由于赔了不能卖就形成了捂股，可是时间长了却突然发现并不是这么回事。

比如在 20 元买进的股票，跌了 10%时卖出，再等跌到 20%或 30%时再补仓买进，即使股价再跌也比 20 元捂着不卖强。因为 20 元买进后跌了多少都是实打实的亏损，但在跌到 20%或 30%时补仓，不但低价补仓多出了资金，还降低了原有 20 元买进的成本。

可是笔者当时不懂股市的研判技术，更不懂什么是倒三角、正三角操作技巧。1997 年 5 月，40 元高位追涨深长城（000042），结果不到一个多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月就被套了12元。如果当时能够懂得运用20日均线严格止损，赔的也就不会这么惨。这就是一个善良的散户，总在天天看多，天天看高，总希望有个利好让自己的股票涨上去。结果利好行情来了，倒成了别人赚钱，自己解套的赔钱循环炒作。

回顾股市历史，1999年的恢复性行情，大盘33天大涨709点，指数涨幅60%，但对当年40元买进中关村（000931）；55元买进东方电子（000682）；60元买进四川长虹（600839）；或许70元高价追涨深科技（000021）的老股民，8年了，可能至今仍然继续被套。很多人仍会抱怨只赚指数不赚钱！是否现在大盘真的再涨1万点，长期被套的股票就能赚钱？看来也未必，因为这个市场如果总能帮助散户解套赚钱恐怕也就不存在这个圈钱的市场，我们追寻主力决定个股的市场更要关注是主力行为，而不是个人行为。

通过这些事例，也许还有很多人像笔者一样，由于不懂股市而造成长时间痛苦。在盲目乐观中总是买股，而不知道平仓，直至满仓并被深度套牢。有些人还会自我找借口，美国股神巴菲特买股最少持有5年，我怕什么！结果还是误看了一个市场，如果能够站在股权分置的市场上，面对这个年轻幼稚、既不稳定也不健全的股票市场，就要尊重现实。

所以，笔者在入市后不到一年，放弃当时被套30%的痛苦走出市场，耐心总结被套的教训，终于学会了一点点儿理解股市的学问。比如学会什么叫做止损，什么叫做割肉。怎么利用均线技术看盘，等等。所以经过重套、赔损到认识，如今提示自己的是：处于重大趋势选择状态行情的走势，唯一可以使用的方法就是顺势而为。

在使用均线上，笔者常把20日均线作为短期止损生命线，使用的机会多了，比较成功的机遇也就多了。当2001年市场受国有股减持政策影响，指数跌破20日均线，全线出局就是敢于顺势而为，不怕踏空。

因为使用均线指标的同时笔者又学会了认识形态设定趋势线技术，一旦股价跌破趋势支撑位，被事先认为再好的股票也会及时卖出。当形态改变了运行趋势，股价被均线压制成为阻挡线时，为什么还要相信短期它会涨呢？顺势而为就是尽量减少主观臆断，因为很多既往模式可能会暂时失效。当然，采取顺势而为的方式，是要付出转折决策成本的。因此制定好策略，耐心等待，顺势果断操作是有效的选择。

如果现在有人再问我被套的股票最深有多少钱，可以庆幸地说，弱市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或暴跌行情最多不会套过10%，一般只有5%～7%，因为上面说过了，如果只认一个理儿，被套的还是自己，绝不是市场。

敢于在暴涨或暴跌时抑制自己的情绪，是要有稳定的心态的，及时捕捉均线技术下的买卖点是日常看盘的技巧。比如2001年7月6日3点收盘时，笔者及时抓下了这幅即时行情图，研判出上证大盘走势出现“钻石头”形态，并根据“天上钻石，地下暴跌”的股市谚语，果断减仓离场，才减少了后期被套的痛苦。

2001年7月6日上证盘面走出“钻石头”形态（图193）。

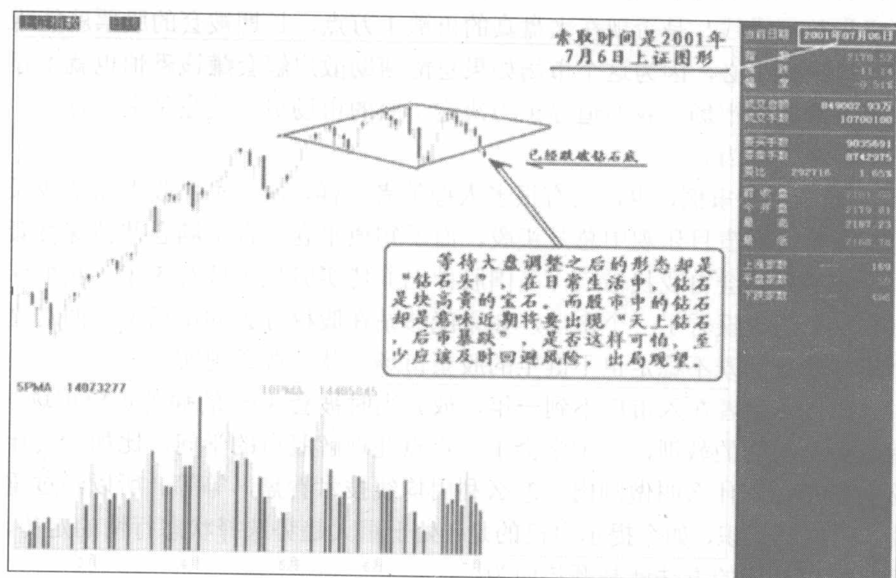


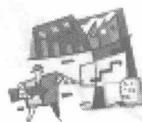
图193

对于回避风险要有主动看空意识，就像股价突然暴涨远离短期均线支撑，即使上方可能还有利润空间，但首先想到的不是继续完成曾预想得到的获利机会，而先想到如果股价远离均线支撑，是否会产生相反引力，而相反引力在判断弱市走势时却是逢高出局的最佳时期。

2001年4月10日华联商厦（600632）股价远离均线的走势（图194）。

当均线成为支撑股价和阻挡股价的第一趋势线时，如果一只股票的股价离5日均线产生相当一段距离，10日、20日等均线又出现散发不能向上支撑形态，半年线和年线出现走平，则表明上升动力发出减缓信号。因为股价缺乏支撑，就会出现物理自由落体现象向下寻求支撑。作为一位继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看好该股后期走势的投资者，如果仍然想继续持有，不妨先高抛，等待股价回到均线附近再低吸。

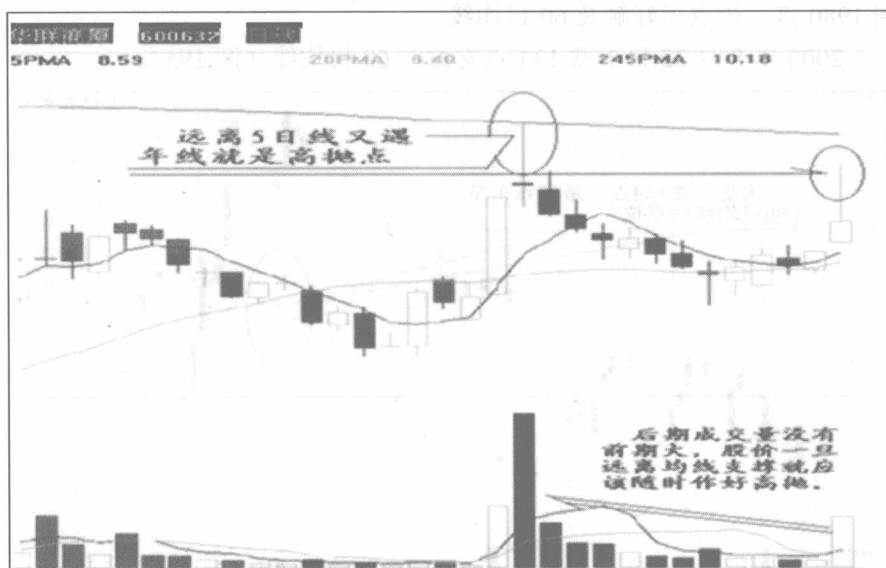


图 194

而我们通常炒作，却常犯一种永远看多的错误，生怕踏空，结果这段所谓“泡沫空间”产生的利润却被机构拿去了。这种走势最容易发生像政策利好出现的暴涨行情，尤其是弱市下的庄家借利好兑现行情，广大投资者总会相信利好却总高高挂在最高点。

首要一点是散户普遍喜欢追涨杀跌，太相信政策宣传，而不注重市场事实走势，所以被骗的机遇总会大于赚钱的机会。因为股市的主要控盘对象不是广大投资者，而是主力机构，所以我们不能时刻提防庄家给我们布局，就很容易成为被套对象。不是我们喜欢被套或不怕被套，如果能够及时掌握好止损概念，比如利用形态趋势理论、均线技术理论帮助自己找到合理的止损炒作方式，多在弱市行情下看空，至少不会被深套。

相反，当股价突然暴跌同样产生向上寻求引力作用，尤其是当股价出现连续暴跌，而在急跌中抛出股票，又往往会失去借反弹减仓的机会。还会由于在地板价上抛出而产生的报复性反弹导致心态失重，像这种两面挨耳光的事例，市场几乎每天都可能发生，因此选择均线炒作是一种较为现实，又是比较容易看得懂的技术分析，其实庄家也在均线使用上经常故弄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



玄虚迷惑我们散户。

就像 2000 年 8 月 22 日到 23 日上证指数跌幅 134 点，股指最低点跌到 1980 点，该点正好触及 60 日均线。

2000 年 8 月 22 日下跌 134 点支撑在 60 日均线（图 195）。

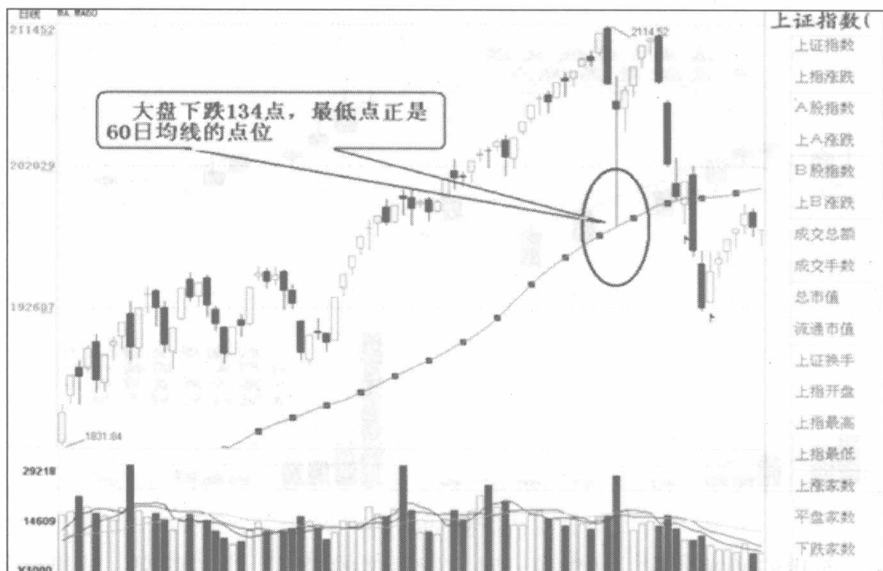


图 195

当天笔者就在网上发表文章告诫投资者“有深度没有宽度，大盘必调”的观点。也就是说：股指可以一天向下跌得很深，但一旦触及一个相对趋势上的重要点位时，尤其是有效跌破趋势线后，就要认真研判它日后的走势。因此，利用均线研判要特别强调的是，当指数跌到 60 日均线，说明中期均线指标受到侵害，市场必将出现中期调整，既然是中期调整就会有时间概念，所以不可能跌一天就算跌完了，被笔者形容为“有深度”只能说跌幅深度也许够了，但“没有宽度”是向广大投资者强调还需要延长调整时间。

但由于指数跌到一个重要支撑位或涨到一个阻力位都会出现一种确认过程，所以当年上证指数跌到 60 日均线同样也会出现确认走势，但应记住这种确认过程只是技术上暂短回抽确认，而不是触底反弹。所以当认定日后会出现中线调整走势千万不要忘记短线反弹就是高抛的机会。像这种走势 2000 年 8 月中旬的地量反弹就是一例，如果当时利用 60 日线附近缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量 5 天盘整的机会适量补仓，又在反弹到 20 日线附近高抛补仓的筹码，也许又作了一次得意的短线止损。

这里要强调一点，虽然 60 日均线对于机构、庄家仅为短线指标，但针对广大投资者持股时间一般又视为是中线指标线。因为多数中小散户一般寻求短期急功近利炒作意识比较强，短线主动持股时间一般都在 3 个月以内，除非被动挨套才会长期持有。

所以笔者在这几年使用均线炒作上发现一个比较普遍性的规律，行情在均衡市下，股指跌破 5 日均线一般要调 2 到 3 天；跌破 10 日均线一般要调 1 周；跌破 20 日均线一般要调 10 天，跌破 60 日均线一般要调 30 个交易日，跌破年线少说要调 6 个月到一年。如果是弱市行情还要加倍延长，但在强势行情中，盘中调整比较多，出现的 K 线形态会也比较异常，调整时间也会相对缩短。

其实像 2000 年 8 月 23 日上证跌到 60 日均线后的调整；2002 年 9 月 4 日上证跌破 60 日均线；2003 年 6 月 20 日上证跌破 60 日均线后都出现这么长时间。

2002 年 9 月 4 日上证指数跌破 60 日均线走势（图 196）。

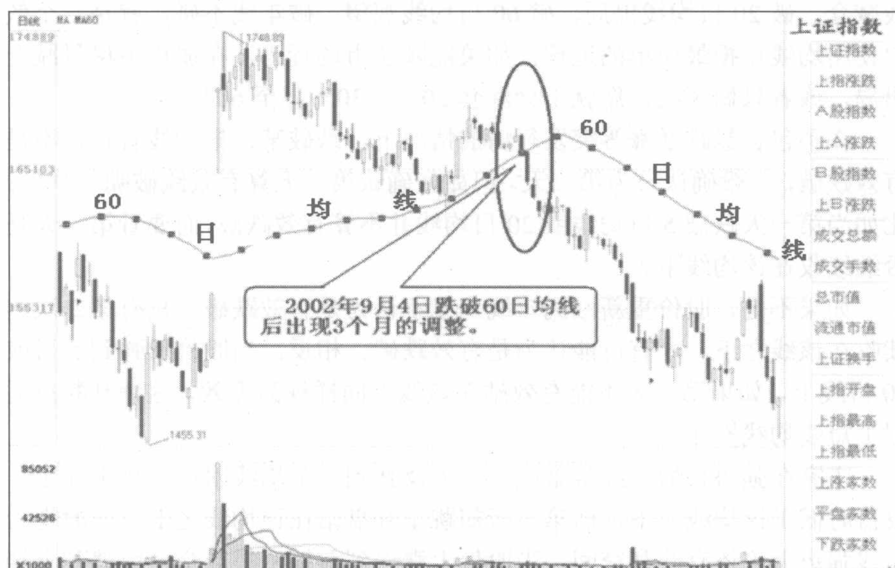


图 196

2003 年 6 月 20 日上证指数跌破 60 日均线走势（图 197）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



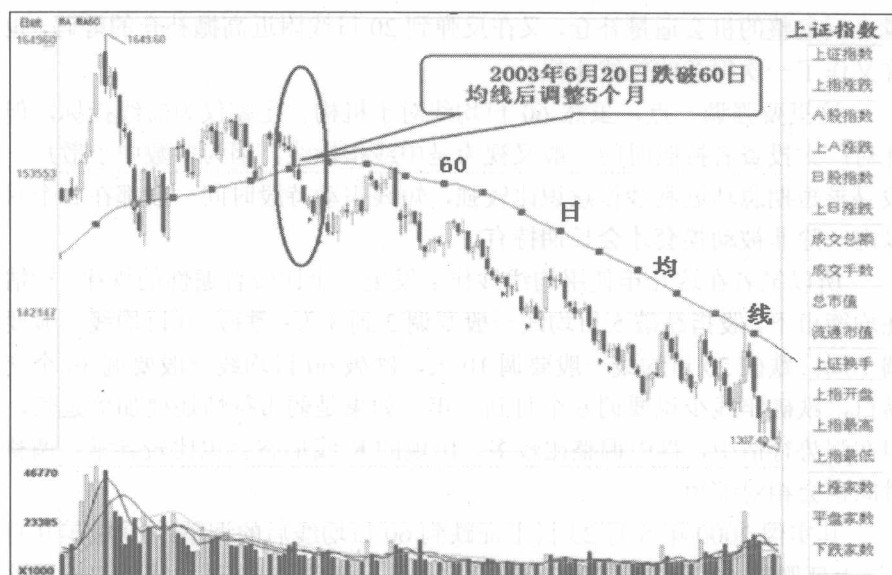


图 197

笔者认为，利用均线把握短线操作不被深套的理由很简单，破 5 日均线减仓、破 20 日均线出局、破 60 日均线观望、破年线不碰，就是一个散户使用均线止损最简单的道理，如果能顺从市场行为，在弱市中尽量减仓出局，或者只做短线，您就不会深套 20%、30%甚至 60%。

在不包含暴跌暴涨等突发行情的情况下，跌破某一根均线看它是不是有效跌破，一般确认日为第二天。但如何确认第二天算有效跌破呢？举例：比如当第一天跌破 5 日均线或 20 日均线并不算有效跌破，而要看第二天是否继续收在该均线下。

如果不是，股价重新回到该线上就不认为是有效跌破。只有第二次继续收在该线之下，才有可能认为是有效跌破。相反，当股价反弹到 5 日或 20 日线上，如果第二天不能有效站在该线上同样视为无效，这种判断只适用于短线均线操作。

庄家在强势行情下经常采取第一天反弹到一条均线附近停止不涨了，收盘时低于该均线之下，而第二天却跳空开盘站在该均线之上，一般视为短线强势上攻还有获利空间，当股价上涨遇到前期密集成交区或遇到上挡趋势压力线时放量滞涨，应果断离场，而不应在跳空急涨中追进。

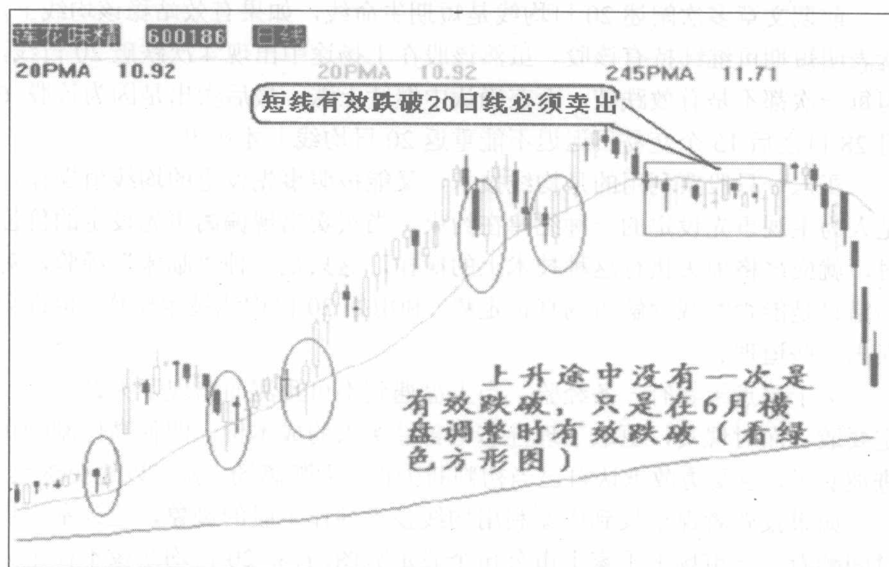
由于笔者比较喜欢利用 20 日线，又把它称为短期生命线止损线，借

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此举例笔者在 2001 年春节后围绕 20 日短线均线炒作莲花味精（600186）较为成功的过程。

2001 年 3 月莲花味精（600186）利用 20 日均线炒作的走势（图 198）。



当时炒作莲花味精（600186）实盘操作的成绩单（图 198）。

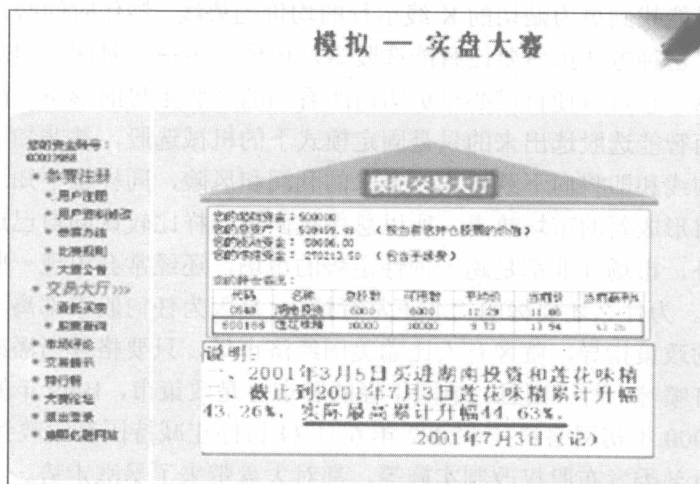


图 198

该股 2000 年 9 月，主力借增发 8000 万新股消息，始终横盘在一个振

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幅不到10%的箱体中，直至7个月后主力才突破箱体。当突破箱体回抽确认利用的是20日均线技术，才领会到该股主力半年多来一直不急于拉升，是在打压收集筹码。

前期文章多次阐述20日均线是短期生命线，如果有效站稳该均线上，就表明短期可继续持有该股。虽然该股在上扬途中出现4次跌破20日线，但每一次都不是有效跌破，而在确认中继续上涨。最后卖出是因为该股6月28日之后15个交易日迟迟不能重返20日均线上才卖出。

买入一只股票利用的是均线技术，又能按照事先设定的均线值操作，是人为主观事先设定的一种纪律在约束。当买卖出现偏离事先设定的价位时，就应严格地去执行这种技术上的操作，这只是一种“临床”经验，对与错只是能否客观理解市场真正走势。利用好20日均线技术操作，也许会误出一些道理。

关于这点笔者有一条经验，当大盘遇到不可预测而出现了大跌时，一定要敢于面对现实，更敢于理性忘记曾经买入的成本价，即使高位刚刚买进被套了，也要勇敢承认自己当初判断失误，果断离场，就可以避免深套。

如果投资者谋求找到庄家利用均线技术炒作个股的迹象，建议拿出点时间翻看一下市场上千家上市公司个股走势图，看看20日均线像不像主力短线买卖操作上的一条趋势线，跌破了年线是否需要调整这么长时间。

如果能找到更为贴切的K线运行的均价趋势线，炒作时的心理就不那么虚了。这种方法虽然要比智能选股笨，还要占用很长时间，但却比智能选股实惠，它可以使自己心里更明白所看到的个股走势的形态、趋势、热点等。而智能选股选出来的只是固定模式下的机械选股，并非知道即将向上突破均线和即将向下跌破均线带来的利润和风险，同样也不知道什么样的股票将形成新的市场热点，所以总像挑西瓜一样比较认同自己选的瓜。

另外，市场并非都是趋于理性走势的市场，还经常会出现一些“非正常行情”。为什么还要标明“非正常行情”，是因为任何股市都离不了政府对市场的政策指导，就像有人比喻美国经济市场，只要格林斯潘感冒，股市就要打喷嚏一样。而且，中国年轻的股市更是政策市，1999年的“5.19”行情、2000年初网络科技、2002年6月24日停止减持国有股政策和2005年6月五部委发布股权改制实施等，都对大盘带来了暴涨走势。与此相反的1998年8月和2001年7月，大盘出现的暴跌等一些非理性行情，“非正常行情”下的均线起不到测量上涨与下跌定位趋势线的作用，也会失去获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利并承担巨大风险。

在政策决定市场时，不要冒犯游戏规则。研判均线技术只对稳定走势可言，而对那些特殊行情下的“三级跳”、暴涨与暴跌的个股走势实际是起不到决定性的研判作用的，它仅局限在较为稳定的行情中。

关于暴涨与暴跌的一些个别股票，有时会走出远离5日均线的形态，虽然盘面还会发现很多均线仍处于多头排列，但却在第二天的走势中走出回调走势。笔者把这种走势比作离开地球引力一定要回归，股价远离均线也如同受制引力的吸引，一定要回归。

2007年7月3日和7月30日亿阳信通（600289）远离5日均线走势（图199）。

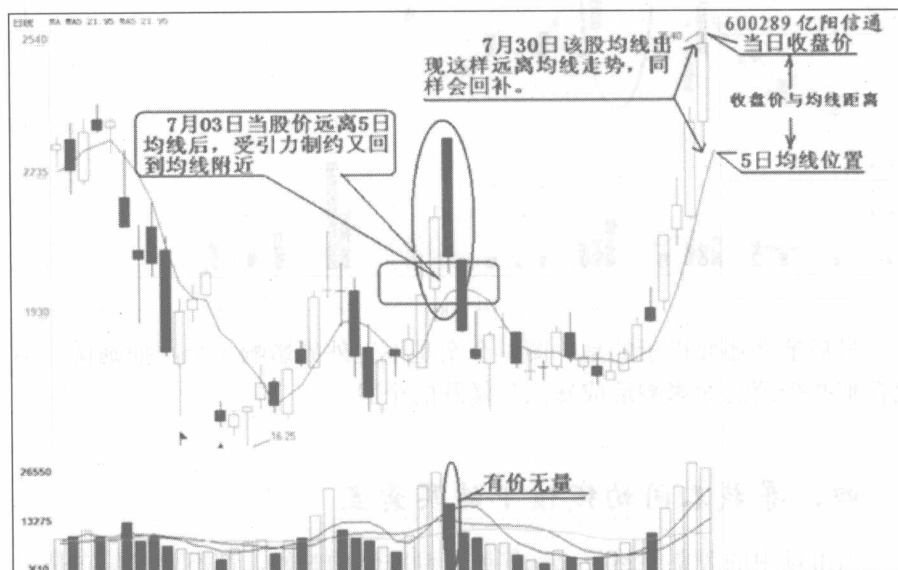


图 199

2007年7月亿阳信通（600289）远离5日均线后回抽确认走势（图200）。

从图上看到主力预留空间到5日均线回抽确认，是主力在无任何消息面影响下刻意炒作行为。为什么会回抽确认？笔者把这段股价远离均线的空间，比喻为盖房子，砖头与沙子之间产生了空隙，叫做“泡沫空间”。试把K线当作砖头、把成交量当作沙子，均线当成地面。只有当沙子填满了，充实了，垒出的墙才不会倒。对待股市也是同样，没有成交量的堆积，远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



离的股价（K线）同样站不稳。因此，在较为稳定的行情中，一般股价远离均线，尤其是远离5日短期均线时，都会回踩确认。出现这种走势，短线高手常常会借主力无量拉高时作短线上的高抛低吸（T+0操作）。

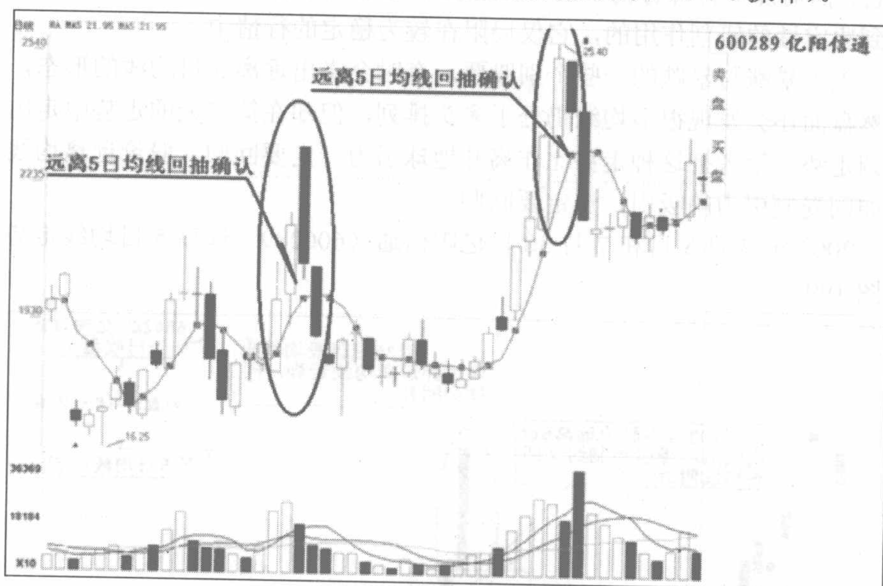


图 200

最后笔者还要提示的是：图中个案是不受外界影响才会回抽确认，不包含那些受消息面影响造成暴涨与暴跌的个股。

四、寻找不同均线值下的买卖点

当市场中的股票突然拉出涨停或打到跌停的时候，都不要相信它是无意的，而要坚信这是人为炒作现象，只有相信股价涨与跌是人为控盘炒作的结果，才会相信庄家总是暗地事先在盘面上设计涨停和跌停走势，而这些涨停与跌停的走势往往又是庄家利用股市中的一些纯技术分析手段骗取广大散户相信股市的这些技术，去跟风炒作。

之所以要讲技术，未必是到股市中照本宣科，而是要争取学会一点儿和掌握一些基本技术。好比打仗，手里没有一把像样的枪也要有根棍子，才能从误区中找到回避这些设定技术的骗人招数。

2001年8月29日上海梅林（600073）主力刻意拉涨停走势（图201）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



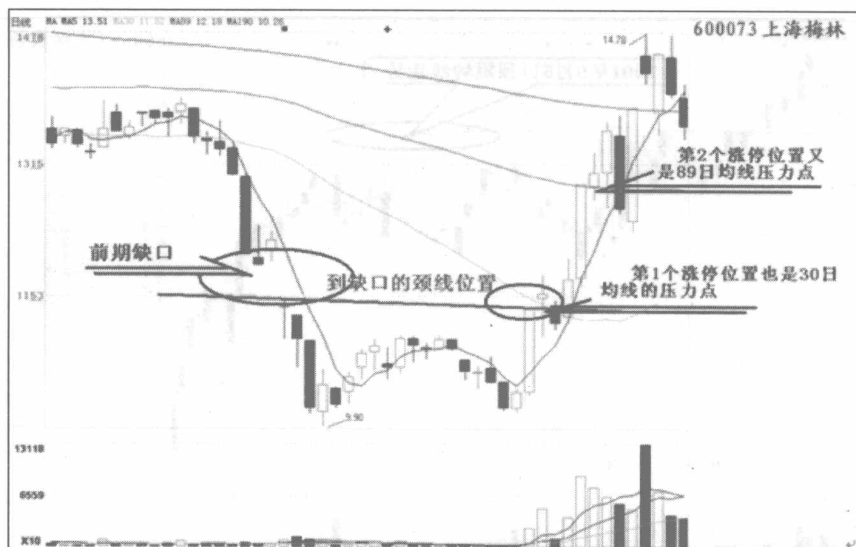


图 201

该股主力把股价从相对底部拉到前期留下的跳空缺口附近，对这段拉升的幅度过后仔细一算，却是上方 30 日均线的压力点。但对这样的人为突然拉涨停走势的个股并没引起场外资金跟风追涨，分析当时多数投资者为什么没有跟风，是因为盘面成交并无明显放大，也许是被盘面出现的前期缺口挡住了视线，也许是缺口回补技术理论丧失了投资者该出手的机会，却没看到这是一只主力控盘的股票。

但在短暂的喘息之后还没等散户醒过味来股价再一次拉出涨停，这次涨停的价位又恰好涨到前期平台密集成交区附近，利用均线测量这条压力线，又是短期均线向中期均线转折的位置，等到广大散户看明白时，股价也已经涨到了相对顶部。对于这种人为操作，似乎庄家早已站在制高点实地考察了该股每一步向上运行的轨道，其上升幅度及止损点也已经提前设计好了，即不是从更低点拉涨停也不是从更高点拉涨停。

这种巧合在股市其他技术研判中又称为计算幅度空间，比如利用甘氏线、黄金分割线、菲波纳切扇形线、波浪理论等。但股市中的任何测量技术都是人为设定的，所以无论股价涨跌幅度，遇到的任何技术点位也都是人为预先设定好的。

上电股份（600627）2001 年 9 月 5 日主力利用均线技术高抛低吸（图 202）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 202

上海普天（600680）2001 年 9 月 5 日主力利用均线技术高抛低吸（图 203）。

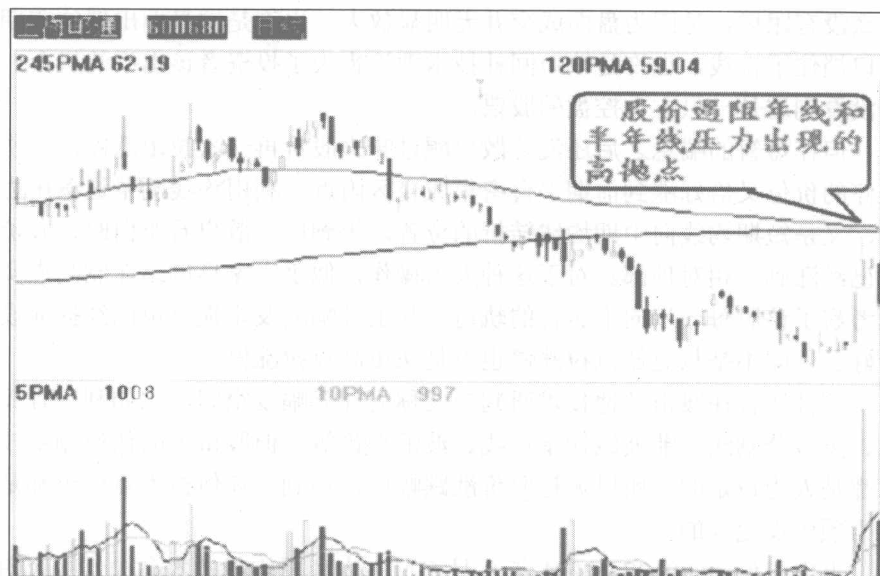
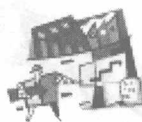


图 203

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上电股份（600627）2001 年 9 月 5 日主力利用均线压力点作高抛低吸，和上海普天（600680）主力利用均线作为阻力线滞涨的走势，都跑不出主力预先设定好的幅度，也是主力利用均线技术或趋势线采取波段炒作得到的预赢空间。如果投资者没有识破主力预期炒作意图，没有利用均线指标把握波段及时止损，却在主力即将出货的时候跟风追涨，不但小滑梯又坐上了，还要加重被套追进的筹码，同样远东股份（000681）的主力和银河科技（000806）的主力都是在同年 9 月 5 日利用这样的均线技术作了一次短线上的高抛低吸。

我们不想主观地猜测行情，但是希望辩证地看待市场中的波动。

关注主力利用均线作为阻挡线或压力线形成的瞬间波动，已多次提到。当强势行情启动时，股价突然涨停，5 日均线支撑的点位往往仅是主力拉涨停时的最低点，之后的第二天、第三天连续拉升，从盘面还会发现主力不是把原来压制股价的均线作为高点，而是采取跳空高开瞬间把股价拉到涨停或拉到相对上方压力线之上，把它们作为支撑点，这种趋势至少算是局部强势行情的启动点。

浦发银行（600000）2002 年 6 月 24 日跳空站到年线上的走势（图 204）。

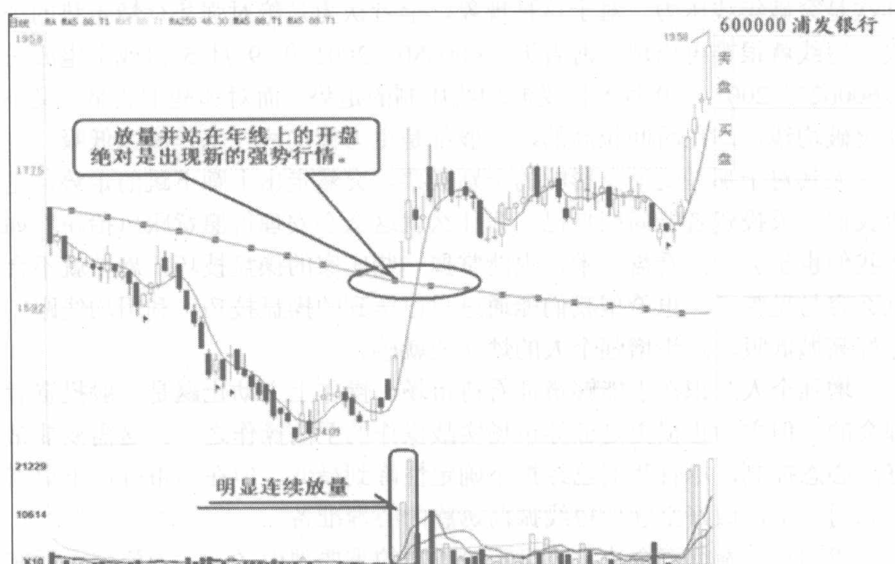


图 204

2002 年 3 月 19 日星新材料（600299）放量突破年线的开盘走势（图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



205）。

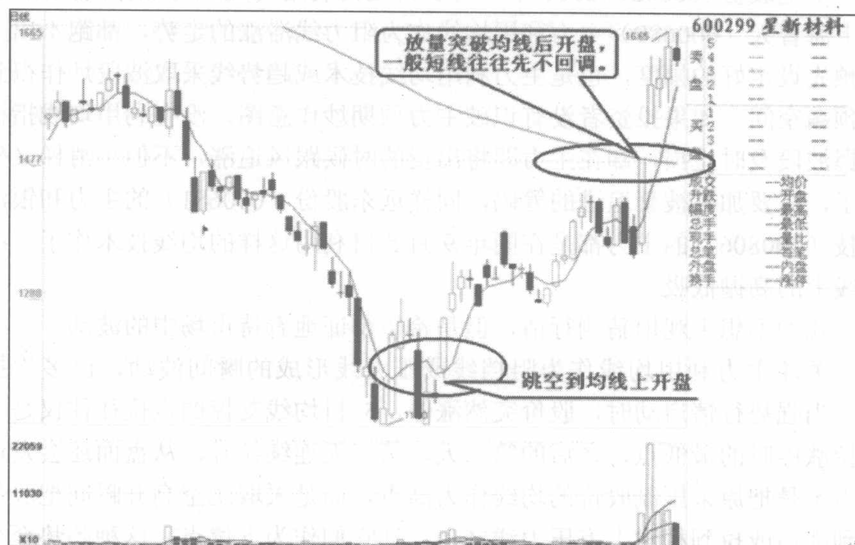


图 205

浦发银行和星新材料放量突破站在年线上开盘，首先都是因为放量，其次是突破年线压力。对于这种现象，笔者认为是绝对强势行情走势的个股，短线就很难再出现上海普天（600680）2001 年 9 月 5 日或上电股份（600627）2001 年 9 月 5 日受制均线压制的走势。而对那些不放量，又不能突破均线，却在瞬间拉高的，一般都是主力借均线技术作高抛低吸。

尤其对于那些受消息影响的个别股票，突然走出上蹿下跳的走势，是否我们广大投资者能问问自己，为什么就这么心安理得愿意跟风抬轿？如果我们也学会一点看盘技术，也能掌握一些庄家的操盘技巧，恐怕就不会这么容易受骗了。也希望我们能通过自己学到的操盘技巧，利用均线跟庄作好高抛低吸，逐步增强个人的炒作成就感。

增强个人意识在于能够辨证看待市场，操作上主动止赢是一般投资者都会的，但主动止损更是证券市场实战操作的至高操作之一。这需要非常好的心态控制，尽管我们已经把不确定性降到最低，但在弱市行情下更需要忍耐一下，做好空仓后短线振荡诱惑的心理准备。

我们一再奉行资金决定大盘走势方向的重要理由之一，当资金运行在平衡区间正在选择突破方向时，比选择指数箱体的突破方向重要一些。一旦资金进入下降趋势，则操作上只是用指数来寻找卖出点在哪里更合适的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



问题，而不存在操作方向的问题。

2007 年 7 月到 8 月上证指数图形（图 206）。

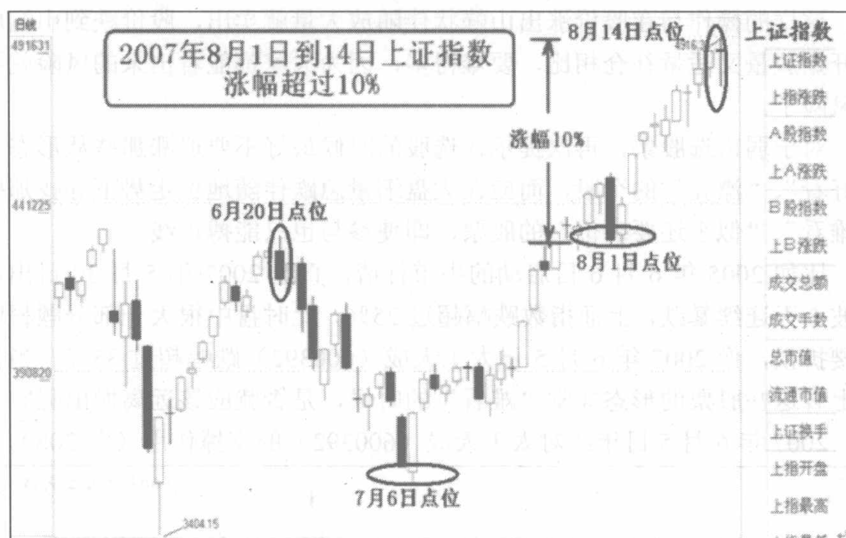


图 206

相对同时间的上证大盘的成交并未创新高（图 207）。

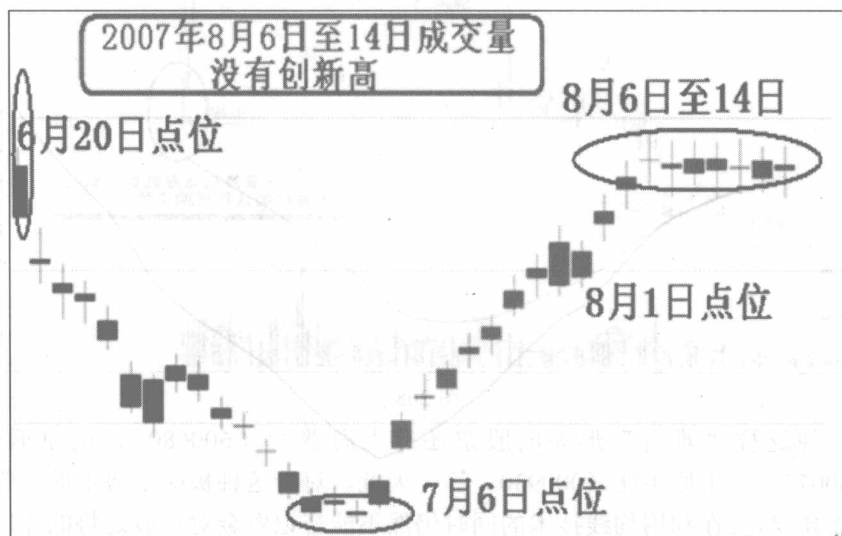


图 207

虽然指数在不断创新高，但股市基本原理之一就是：资金第一！是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者的仓位还应该满仓操作？笔者认为此时的风险已经临近，进出资金持续 7 天横盘的现状时刻提醒稳健的投资者一定要尽量约束自己降低仓位。这样的操作与在股价涨出山峰状伴随放大量就卖出，股价跌到山涧成交开始放量又适量补仓相比，要难得多，因为大家都能看出来的风险就不是风险了。

对于弱市选股票，再次提示在选股的时候最好不要追涨那些从形态上“好看”、“漂亮”的个股，而应在大盘缩量急跌伴随地价走势下寻找那些“难看”、“似乎还要破位”的股票，即使参与也只能搏短线。

比如 2005 年 6 月 6 日启动的牛市行情，直至 2007 年 5 月 30 日出现一波 5 天连续暴跌，上证指数跌幅超过 25%，此时盘中很大一部分题材股拦腰折损，像 2007 年 6 月 5 日太工天成（600392）跌幅超过 35%。当盘面上看这些股票的形态非常“难看”的时候，是否就应该远离抛出呢？

2007 年 6 月 5 日年线对太工天成（600392）的支撑作用（图 208）。

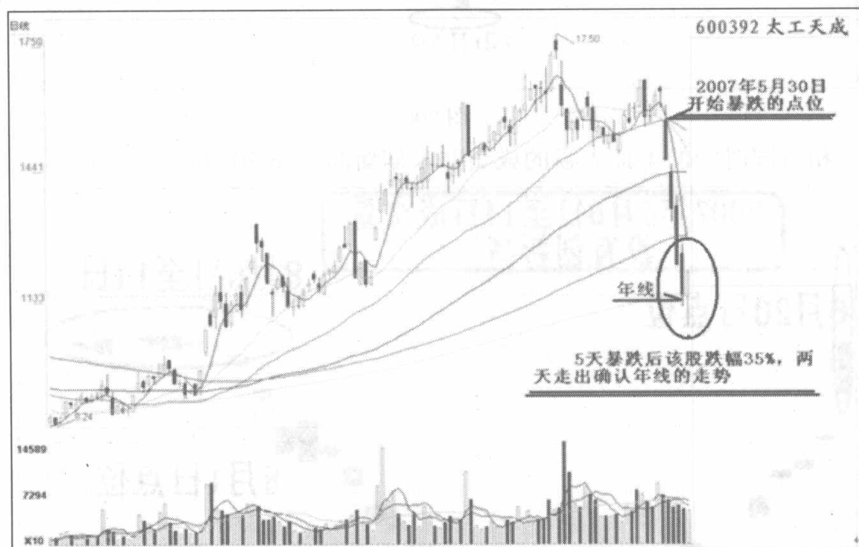


图 208

像这样“难看”形态的股票还有上海普天（600680）、南京熊猫（600775）、丰原生化（000930）等一大批。对于这种极端走势下的个股，操作建议是：在利用均线技术的同时仍然不能忘记资金对个股走势的作用。

因为此时这类个股已经进入超跌行列，成为受伤庄股，尤其当股指（股价）进入主力成本区时，了结时机的总体原则是：修复恐慌度，指数回升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到阶段成本附近。在执行上应在超跌区域适量补仓作好短线反弹再出局的准备，而不是盲目低位杀跌。所以只有作好超跌反弹中的短线波段才能解放自己，重要的还是保护资金有效使用扩大化。

在一般行情下利用均线参数预测个股走势不但看日线走势，还要关注周 K 线和月 K 线走势，因为关注日线只能把握短线波段，而关注周线和月线上的均线指标，是考虑中线或长线趋势是否还有上涨空间或下跌空间。其中周 K 线设定的 20 周线和 100 周线可以当成中长线趋势下的箱底和箱顶的支撑线和阻力线，操作上做好不同趋势下的高抛低吸也是均线止损的一种积极的选择方式。

操作上可看 2002 年 6 月葛洲坝（600068），从日线图形上的走势，股价已经突破半年线和年线，为什么总是出现振荡调整行情，就是因为从日线上看不到中线（周 K 线）形态下的运行趋势，如果结合周 K 线走势就会发现股价已经接近 100 周线压力。如果是技术看盘，同样会发现当年 6 月 24 日暴涨行情后市场有近 300 多只个股，大部分又都是权重指标股，由于它们受到 100 周线产生的均线压力带给市场的负面作用，权重起不到拉升指数的作用，才使大盘指数在年线附近多次产生振荡行情。

2002 年 6 月 25 日葛州坝(600068)受制中期均线的压制走势(图 209)。



图 209

同葛洲坝（600068）走势相仿的三峡水利（600116）在同年 6 月 25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日也因 100 周线的压力而出现反复振荡。

操作上不但要看均线止损还要看推动股价的能量是否能够有效放大，因为成交量不能有效放大，也就没有主力炒作个股的信心。没有主力炒作的信心，阻碍股指（股价）上升的路就会成为主力的止损点。当然还有一些不受均线压力却不涨的个股，使用均线技术也不等于设定好起跑线，股价都应该涨到终点线。

综合阐述：主力是控制市场走势的主要机器，散户只能跟风做差价，如果散户都能把主力的底牌摸得一清二楚，那么这个市场也就招不来这么多的冒险"投资家"了。

以上图文表明了笔者利用均线自定义指标寻找卖出点的方法，以下是利用均线自定义参数，相对理想化地寻找买入点。

比如在强势行情下，5 日均线有效支撑现行股价持股不动；10 日均线向上支撑 5 日均线不产生散发形态缩量时可以补仓；20 日均线呈圆弧形态向上穿透 60 日和 120 日均线，出现金叉走势就是大胆介入的时候，半年线和 245 天线继续向上延伸，而不形成耷头向下。此时成交量能有效放大，可以满仓操作。

对于这种多头排列的股票，说起来头头是道，但做起来又似乎没那么简单。尤其对于广大投资者在已经进入"博弈"时代的今天，有些投资者手中还没有一个有效看盘工具，就更不容易找到买卖点。

如 2001 年 8 月 28 日大盘走势，细心关注盘面动态技术指标的投资者都应该发现，当时日 K 线走势图形上大部分均线指标都比前一天参数低，唯独 20 日线不跌反翘。当时 20 日均线参数是 1920.06 点，仅比前一天 8 月 27 日的 1919.35 点高了不到一点，虽然是微不足道的一点小小动作，却反映了市场短期生命线有望抑制大盘继续出现 8 月 27 日的大跌行为。

所以笔者届时在相关网站上发表个人观点，认为大盘 8 月初反弹并出现的 13 天平衡市调整，使 20 日线上的均价值相对抬高，但由于 8 月 27 日短期跌破前 13 天，盘整格局出现的 60 点下跌会引发报复性反抽，这也是对前 20 天相对平台入场资金被套的一种释放要求，投资者应注视 20 日均线作为短期生命线对于大盘产生的短线影响，也是庄家利用相对时间调整持仓比例的时候。

结果事后验证了以长城电脑（000066）率先超跌反弹的网络科技股，真的引发了一波小反弹，而且持续了 6 天，网络科技股的短线炒作不仅为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些超跌股带来一波自救行情，也看到了20日均线在市场中起的时间作用。

虽然之后看到当时的参数并不是这个参数，是因为均线是随机技术指标，受制大盘之后涨跌把均线值带了下来。如果你是一位细心的分析者，又具备技术形态分析，就不会放过这点小小的特殊变化。为此，笔者当时在北京人民广播电台讲课时，曾提示多只有关网络科技股的动态趋势，并提出由于大的行情已经持续走弱，操作要执行并遵循看大势做个股的先决条件，短期出现唯独20日线走强迹象，仅仅是短线自救行情。

所以我们判断买入一只股票，不但需要找主力，还需要看技术图形。相信每一个图形出现的锐角与钝角，每一段产生扭曲暴涨和暴跌的行情，其中都隐藏着它内在的含义，那就是主力的动作。因为笔者对市场股指形成的涨涨跌跌并不承认它是一个孤立的资本市场的走势，更多的是认为市场每一次大的波动都来自外界对市场内在的冲击，虽然政策与市场技术经常能够统一到一起，但没有政策推动，技术也难以实现。

无论政策、基本面还是股市中的技术，更多的应该关注市场的真实走势，因为只有通过利用这些技术使自己的账面资金增长，才有可能相信这些均线、量价、黄金分割率等股市技术。比如寻找强势股，其中一点就是利用均线和成交量相互结合分析个股走势，为什么研判均线技术总会含带成交量研判，就是因为市场中的量、价两项技术指标是真实的，所谓量价也有它失真的时候，但还是比其他技术指标更真。利用均线指标选股必须作好强势行情下选择强势股（弱市行情最好不参与）。

第一，底部放量。15分钟图形设定的13、89、144短期均线随成交放大支撑现行股价向上，并含带有量炸开现象（所谓“三线开花”形态），日K线有筑底迹象，这种迹象要结合形态和成交量共同分析。因为均线本身就是一种趋势线，只有结合K线形态底部出现的成交换手相对大的个股，后市才有机会涨，相反连短线均线都压制股价还怎么看高一线。

2002年4月10日结合均线、形态、成交量和KDJ指标选择出的川投控股（600674）走势。

川投控股（600674）利用颈线做趋势线对均线突破的作用（图210）。

因为大势处于弱市，所以设定该股日K线走势为5日、20日和半年线。从当时K线形态分析，该股第一次遇阻半年线由于成交量没有放大，短期5日均线和20日均线也未突破半年线压力，表明庄家做多意愿并不强烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当K线形态之后形成双底，股价即将突破颈线价位时，再看底部成交量明显放大，尤其10日均线和20日均线有效上穿半年线，预示股价即将突破双底颈线，短期上的放量也是庄家蓄势积累突破能量。

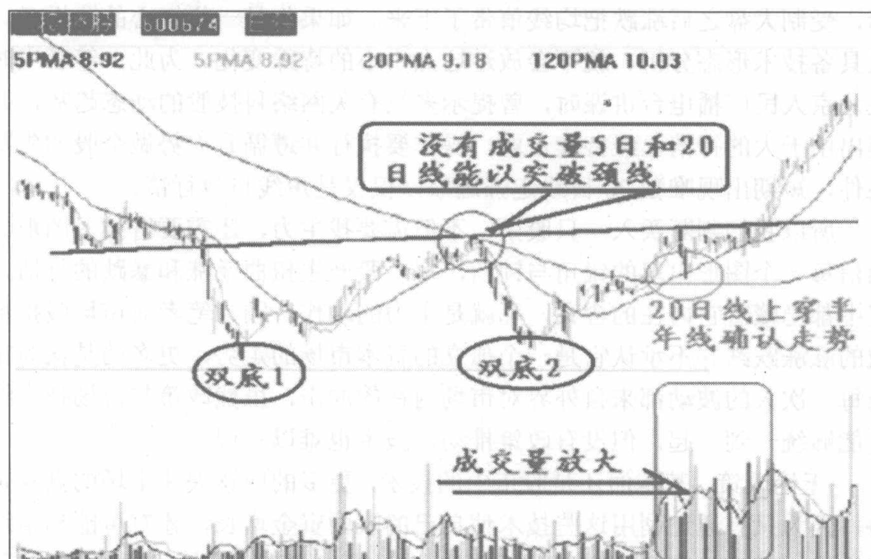


图 210

尤其当突破后8天即使回调也没跌破20日均线时，说明短线生命线起到了强支撑作用，同时告诉投资者短线买入机会来了。因为20日均线只代表短线趋势，所以投资者炒作这种股票首先注重的是时间概念，只要当短线形态完成双底反转走势后，一定要及时获利了结。

第二，当5日均线上穿10日或20日线，虽然同上面所讲的20日上穿60日和120日不太相同，是因为研判个股走势不会千篇一律，行情不一样，对不同形态也不能牵强。关于这一点，已在本章多次提到，5日线上穿10日或20日线，不是上穿60日和120日就应该把这类股票反弹的属性说清楚，是超跌反弹或反抽行为，属弱市低位反弹行情。

如果短期均线能够上穿中期或长期均线就是强势行情。尤其均线形态出现5日和20日并行向上，同时选择设定的30日线和60日线等中期指标也没出现散发和耷头形态，这种走势就有可能走出强势反弹行情，但股价必须是站在半年线和年线之上。

如果这种走势出现在弱市暴发性上涨行情下，就应注意由于突然暴涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也会带来突然暴跌，往往“魔鬼”走势下的V字形态和旗形都是这些突发性行情的终结。从1999年6月30日的走势，2000年2月17日网络科技股的急刹车，到2002年6月25日的教训都应引起投资者注意，因为股价远离均线都需要回来确认。

第三，还应注意KDJ短线指标中的J值不能形成“√”形态，如果J值一天就从底位上穿K、D值并超过90以上，表明上攻行情是短命行为。因为KDJ指标运行趋势也代表形态，有时与均线运行的趋势基本相同，共同研判能增强可信度。

所以只有J值出现圆弧缓慢向上，均线指标也出现缓慢向上，而且股价上升快，尤其J值形态与K线形态一样出现W形态、头肩底形态和矩形向上形态，才有可能延长上涨时间。但对市场千变万化的个股走势不要太追求数学老师教给我们的1+1=2的公式，如果在弱市行情强求看高，恐怕会失去一次搏击短线反弹获利机会，也许还会因为看多继续套牢一批资金。

第四，股价引导20日线向上形成反翘不是突然向上形成拐勾姿态，表明市场出现的行情不是突发行为。之所以要用20日线说明，还是本章多次提到的重点：短线行情到中线行情的转折，首要关注的就是20日生命线的支撑力度，如果大盘指数或研判的个股股价连20日线都不能站稳，行情必然不是强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国科学技术出版社股票投资类图书

1.《十年二十倍》 孙成钢著 26.80元
2.《短线英雄》 只铁编著 20.00元
3.《短线英雄（修订本）》 只 铁著 30.00元
4.《短线天才》 李金明 庄伟编著 20.00元
5.《短线泰斗》 李金明著 28.00元
6.《多空秘诀——指标实战经典》邵道明著 30.00元
7.《黑马基因——指标最佳组合》邵道明著 30.00元
8.《英雄无敌——赢家绝技升级》吴 迪 著 30.00元
9.《真枪实弹——五天三支 ST》 白晓昱著 30.00元
10.《铁腕征战——股市思维风暴》 宏 皓著 30.00元
11.《短兵相接——决胜超级短线》盘子等著 30.00元
12.《我要解套——大智慧丛书》 金 路 著 30.00元
13.《停板是金——捕捉涨停夺真金》白晓昱著 26.00元
14.《停板换金——停板出货兑现金》白晓昱著 30.00元
15.《T 股淘金——关注 T 股淘纯金》白晓昱著 30.00元
16.《跌停藏金——回避跌停保本金》白晓昱著 30.00元
17.《永久生存——实战狙庄策略》 金石等著 25.00元
18.《短线必杀——职业操盘秘诀》 一 阳著 25.00元
19.《铁股金钢——四天获利 20%》 白晓昱著 30.00元
20.《短线诸葛——时机波动理论》 李金明著 30.00元
21.《金规玉律——股票涨跌有序》 志 龙 著 25.00元
22.《透视主力——股海雄庄探秘》 金 路 著 25.00元
23.《黑马红颜—— 十天 50%》 白晓昱著 20.00元
24.《东山再起——纵横股海指南》 星程编著 25.00元
25.《绝地苍龙——股票价格底线》 金锰编著 25.00元
26.《势不可挡——股票价格趋势》 盘子编著 25.00元
27.《实战保护——股票投资感悟》 王建军著 25.00元
28.《短线必胜——盛世操盘宝典》 一 阳 著 25.00元
29.《金股博弈——大操盘手训练》 弈 樊 著 25.00元
30.《操盘要诀——决胜股海五要素》铁人编著 25.00元
31.《塔里乾坤—— 巧用宝塔线 》周家勋等著 25.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32.《薛斯通道—— 买卖十六招 》周家勋等著 30.00 元
33.《蓝筹黑马——股票胜算秘诀》 金 路 著 30.00 元
34.《不败而胜——科学炒股方法》 詹从赞著 25.00 元
35.《龙踏股海——实战综合看盘》 忍 龙 著 25.00 元
36.《龙战股野——操盘心理训练》 子 龙 著 25.00 元
37.《短线必读——精招绝技荟萃》 一 阳 著 25.00 元
38.《慧眼识汇——外汇买卖技巧》周家勋等著 28.00 元
39.《股道八探——股票投资读本》 谷 雨 著 25.00 元
40.《K 线之舞——K 线组合应用》周家勋等著 35.00 元
41.《金波银浪——股票波段淘金》 志 龙 著 28.00 元
42.《王者之剑——股票投资智典》 尹 宏 著 25.00 元
43.《一本万利——股票暴利时代》 江 涛 著 25.00 元
44.《K 线力度——股票买卖趋势》 张 军 著 25.00 元
45.《股海追风——股市龙头战法》 龚 平 著 25.00 元
46.《盘面形态——股市资金动向》 萌 生 著 25.00 元
47.《高手妙招——股市实战真经》 尹 宏 著 25.00 元
48.《短线手筋——股市黑客理论》 丁 洋 著 25.00 元
49.《股票顶底——两大指标应用》 嘉 一 著 25.00 元
50.《论大阳线——股市激情时刻》 张家明著 25.00 元
51.《K 线之窗——股票实战跟踪》 周家勋著 25.00 元
52.《时空法则——股市数理应用》 张鸿林著 25.00 元
53.《游刃有余——股市 K 线经典》 尹宏等著 25.00 元
54.《神秘均线——股市动感地带》 王 山著 25.00 元
55.《实战采风——大资金获利法》 一 阳著 25.00 元
56.《胜券在握——正确持股五法》 李 谊著 25.00 元
57.《决胜趋势——股票实战技术》 赵 鹏著 25.00 元
58.《见风使舵——股市实战技巧》 尹 宏著 25.00 元
59.《红袖添香——新权证 T+0 》 天 胜著 25.00 元
60.《风虎云龙——股市高手访谈》 胡红霞编著 25.00 元
61.《一针见血——股票投资四论》 陈毓忠著 25.00 元
62.《一直赢利》[日] 中村光夫著 20.00 元
63.《不可思议》[日] 渡边茉葵子 渡边昭彦著 20.00 元
64.《全是忠告》[日] 矢口 新著 25.00 元
65.《巴菲特》（漫画）[日] 齐森生文乃著 18.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

66.《罗杰斯》（漫画）[日] 齐森生文乃著 18.00 元
67.《点石成金——股指期货操作》胡红霞主编 20.00 元
68.《猛击一掌——股票市场反省》齐 济著 20.00 元
69.《天赐良机——权证操作必读》白晓昱著 20.00 元
70.《独步青云——权证快速获利》李希英著 20.00 元
71.《股市仿生——神奇动物智慧》宏凡编著 20.00 元
72.《无价之宝——股市理论 30 种》汪贻文编著 20.00 元
73.《走向期货——期货交易之路》潘 平 著 20.00 元
74.《抢占先机——股票分时图谱》周家勋等著 25.00 元
75.《大盘点睛——股票指数特征》赵 亮 著 25.00 元
76.《十大主力——股市机构动向》汪贻文编著 25.00 元
77.《千载难逢——权证交易实证》白晓昱 著 20.00 元
78.《外汇盘口——K 线技术应用》周家勋等著 25.00 元
79.《短线晋级——股市实战技法》子龙 编著 20.00 元
80.《角度区间——股票价格波动》王 建 著 30.00 元
81.《操盘揭秘——股票分时战法》魏丰杰 著 30.00 元
82.《龙头板块——强势股票特征》高志平 著 30.00 元
83.《发现江恩——股市自然法则》金 开 著 30.00 元
84.《牛股寻踪——股市暴利解读》尹 宏编著 30.00 元
85.《新股黑马——股票量价特征》孟繁龙 著 30.00 元
86.《天罗地网——股市切线技法》尹宏编著 30.00 元
87.《十八兵器——股市通用指标》宏 凡编著 30.00 元
88.《基金宝典——基金投资指南》胡德雄等编著 30.00 元
89.《买点基金——理财实用指南》海 天编著 30.00 元
90.《实战点睛——股市投资纵横》宏 凡编著 30.00 元
91.《短线经典——伟龙精细看盘》王伟龙 著 35.00 元
92.《赤兔青龙——股市黄金法则》尹 宏编著 30.00 元
93.《股海擒龙——捕捉龙头股票》宏 凡编著 30.00 元
94.《新股套利——股市稳赚不赔》海 天编著 30.00 元
95.《金股至尊——稳定获利模式》孤帆远影著 30.00 元
96.《征战牛股——大资金操盘术》冯昱翔 著 30.00 元
97.《操盘有术——主力思维分析》米 洁 著 30.00 元
98.《决战长阳——五域标志 K 线》张 斌 著 30.00 元
99.《短线精英——五域赢利绝技》王 铮 著 30.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100.《金股乾坤——五域强势操盘》 鲁晋涵 著 30.00 元
101.《多空双雄——股票指数期货》 雨 笋编著 30.00 元
102.《五域强势——操作强势股票》 涂 建 著 30.00 元
103.《世界股市——四大运行规律》 宋福胜 著 35.00 元
104.《股市捷径——主图技术分析》 宏 凡编著 30.00 元
105.《股道登峰——股市全胜兵法》 狙击手 著 30.00 元
106.《四大财门——股票权证基金期货》 雨 笋编著 30.00 元
107.《投资诀窍——股市实战点睛》 宏 凡编著 30.00 元
108.《金股交易——买卖技术九法》 孤帆远影著 30.00 元
109.《金股博弈——（修订本）》 弈 樊 著 30.00 元
110.《股海天音——（修订本）》 郝国胜 著 30.00 元
111.《五域论湛——股市操盘文集》 弈 樊编著 30.00 元
112.《五域 K 线——主力操盘信号》 冯昱翔著 30.00 元
113.《五域趋势——波段操作绝技》 等 待编著 30.00 元
114.《五域精要——操盘技术浅析》 美 好 著 30.00 元
115.《股市地理——七大形态战法》 宏 凡主编 30.00 元
116.《港股投资——实战操作指南》 雨 笋编著 30.00 元
117.《黄金投资——五大品种指南》 宏 凡编著 30.00 元
118.《外汇投资——套息套利交易》 宏 凡编著 30.00 元
119.《债券投资——最新使用读本》 宏 凡编著 30.00 元
120.《股市王者——成功投资之路》 宏 凡编著 30.00 元
121.《盘口之光——股价波动规律》 萌 生著 30.00 元
122.《寻找圣杯——股市价值投资》 宏 凡编著 30.00 元
123.《妙在毫颠——股市精确买卖》 宏 凡编著 30.00 元
124.《多空如意——股市短线黑马》 宏 凡编著 30.00 元
125.《凤舞龙飞——股市黑马撷英》 宏 凡编著 30.00 元
126.《步步惊心——权证追踪实录》 白晓昱 著 35.00 元
127.《银行理财——个人投资精要》 雨 笋编著 30.00 元
128.《股指期货——多空双赢法则》 赵成举 著 30.00 元
129.《短线高手——股市巅峰技巧》 子 龙 著 30.00 元
130.《股市兵学——投资实战谋略》 尹 宏编著 30.00 元
131.《量价双龙——股市技术分析》 海 天编著 30.00 元
132.《股市导航——全流通大赢家》 谢迪辉 著 48.00 元
133.《第一要务——战胜股市风险》 海天 编著 30.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

134.《台湾股市——投资必读手册》 雨笋 编著 30.00 元
135.《我用 K 线赢利》 宋福胜 著 35.00 元
136.《我用歌诀炒股》 吴晓华 著 30.00 元
137.《我用波段交易》 潘 平 著 35.00 元
138.《创业投资》 皖 君编著 30.00 元
139.《盘口背后——揭开主力底牌》 子 龙 著 30.00 元
140.《投资之门——名著内容精粹》 海 天主编 48.00 元
141.《保险理财——构建美好人生》 群峰 编著 30.00 元
142.《股海雄庄——股市操盘揭秘》 山 庄 著 30.00 元
143.《股海黄金——股市神奇技法》 山 庄 著 35.00 元
144.《巧中大奖——彩票实战攻略》 宗彩 编著 30.00 元
145.《融资融券》 皖君 编著 30.00 元
146.《投资之门——名著内容精粹》 海天 主编 48.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Guhai Huangjin / Gushi Shenqi Jifa



股海雄庄——股市操盘揭秘

山庄 著

资金推动大盘 价值决定价格
主力控制个股 利益制约行为

中国科学技术出版社



股海黄金——股市神奇技法

山庄 著

神奇的黄金分割技术 "年线"不只是技术指标
什么样的趋势最重要 弱市行情拐点操作
不同均线不同买卖点

中国科学技术出版社

ISBN 978-7-5046-5363-5



责任编辑：王明东 张 群
封面设计：王 磊

定价:35.00 元